

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza
Financial Analysis

Student: Martin Doležel

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Škrlová

Ostrava 2010

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, 4, 5 dané mi k dispozici jsem samostatně doplnil. Děkuji vedoucí práce Ing. Heleně Škrlové za odbornou pomoc při tvorbě bakalářské práce.“

Ve Valašském Meziříčí dne 7. 5. 2010

podpis

Obsah

1 Úvod	7
2 Teorie finanční analýzy	9
2.1 Historie finanční analýzy	9
2.2 Předmět a účel finanční analýzy	9
2.3 Objekt zkoumání finanční analýzy	10
2.4 Uživatelé finanční analýzy	11
2.5 Zdroje pro finanční analýzu	14
2.6 Metody finanční analýzy	17
2.7 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy	21
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.8.1 Ukazatele rentability	22
2.8.2 Ukazatele likvidity	23
2.8.3 Ukazatele aktivity	26
2.8.4 Ukazatele finanční závislosti	27
2.8.5 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu	31
2.9 Přehled predikčních modelů	32
2.9.1 Beaverův model – bankrotní model	32
2.9.2 Altmanovy modely – bankrotní modely	33
2.9.3 Tafflerův model – bankrotní model	34
2.9.4 Kralickuv Quick test – ratingový model	34
2.9.5 Tamariho model – ratingový model	35
2.9.6 Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových (1995)	35
3 Charakteristika podniku	37
3.1 Základní informace o společnosti	37
3.2 Historie a vývoj společnosti	38
3.3 Organizační struktura společnosti	39
3.4 Výrobní sortiment	41
3.5 Technologické postupy	42
3.6 Popis výroby	42
4 Ukazatele finanční analýzy ve firmě	44
4.1 Struktura aktiv a pasiv	44

4.2 Horizontální a vertikální analýza	45
4.3 Poměrová analýza	46
4.3.1 Ukazatele rentability	47
4.3.2 Ukazatele aktivity	50
4.3.3 Ukazatele likvidity	53
4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	56
4.4 Rozklad ROE	58
4.5 Rychlý test – Kralickuv Quick test	60
5 Závěr	62
Seznam použité literatury	64
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza (Financial Analysis) je činností, která naplňuje každodenní práci nejen řídících pracovníků firem tj. manažerů, jejichž cílem je, aby právě jejich firma prosperovala, aby měla dobré jméno nejen mezi odběrateli, dodavateli, ale i mezi jinými externími subjekty. V současném dynamickém prostředí je stále více důležitější se řídit známým heslem „Náš zákazník náš pán“. V současnosti se jednotlivá manažerská rozhodnutí vyznačují podmínkami nejistoty, proto musíme využít každý nástroj, který máme k dispozici. V dnešní době je tedy nezbytné pro jakékoli finanční rozhodnutí znát finanční situaci své firmy tj. její finanční stabilitu, likviditu, solventnost a rentabilitu. Tyto informace jsou důležité nejen pro samotné manažery, ale také pro externí zájemce, zejména banky. Je pochopitelné, že pokud firma žádá o úvěr, banka potřebuje znát, jak je daná firma finančně zdravá, zda nebude mít problémy se splátkami úvěru. Údaje finanční analýzy mohou využít také investoři, ať už tuzemští či ze zahraničí. Pomocí finanční analýzy lze předvídat, jaká situace bude v budoucnosti. Finanční analýza je velice užitečným pomocníkem při hodnocení vývoje společnosti za časové období, také nám může být zdrojem informací, jak je na tom firma „zdravotně“ v porovnání s konkurencí. Zda jednotlivé ukazatele finanční analýzy odpovídají doporučeným hodnotám. Dokáže napovědět i v otázce, zda je firma v pořádku a nic nebrání v realizaci investice.

Pro svou bakalářskou práci jako téma jsem si vybral problematiku finanční analýzy proto, jelikož tato problematika má mezi manažerskými a nástroji finančního řízení své pevné místo, každý úspěšný manažer by měl znát čísla své firmy. V mé bakalářské práci chci nastínit její historii, účel, za kterým finanční analýzu sestavujeme, zdroje, které při jejím zpracování využíváme. Uvést subjekty, pro které finanční analýzu zpracováváme. Přiblížit jednotlivé techniky a metody, které používáme pro výpočet finanční analýzy a oblasti, kterými se finanční analýza zabývá.

Finanční analýza je provedena v CIDEMAT Hranice, s. r. o. , jejímž předmětem podnikání je výroba a prodej teracové a zámkové dlažby. V praktické části mé bakalářské práce se zaměřím na horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, horizontální analýzu přehledu o peněžních tocích, výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy právě této obchodní společnosti. Tj. ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti. Mezi jednotlivými ukazateli se pokusím o znázornění jejich vývoje v čase

pomocí grafů, u ukazatelů likvidity porovnání s doporučenými hodnotami jednotlivých druhů likvidity.

Provedu pyramidový rozklad ukazatele ROE logaritmickou metodou a vypočítám vlivy dílčích ukazatelů na vývoj vrcholového ukazatele. Pokusím se o komplexní charakteristiku finančního zdraví firmy pomocí doplňkového nástroje finanční analýzy a to Kralickovým Quick – testem.

Cílem mé bakalářské práce je zjistit, zda firma, pro kterou je finanční analýza zpracována je finančně zdravá. Zda využívá firma efektivně svá aktiva, zda dosahuje firma adekvátní marže či existuje dostatečná kontrola nákladů z provozní činnosti, zda je schopna platit krátkodobé závazky, zda má dostatek kapitálu pro bezpečné fungování společnosti. Zjistit jaká je kapitálová struktura firmy, jak dlouho společnost váže finance v zásobách, zda se společnosti daří včas inkasovat pohledávky, jak je efektivní využití majetku v procesu tvorby tržeb. Na to vše dokáže finanční analýza odpovědět, její možnosti se nadále rozšiřují, pokud budeme pracovat s firmou obchodovanou na veřejných trzích.

2 Teorie finanční analýzy

2.1 Historie finanční analýzy

Finanční analýza ne v podobě jak ji známe dnes, tedy, kdy při jejím sestavení používáme jednotlivé pomůcky jako výpočetní či jinou techniku existuje velice dlouho a je spojena s počátky fungováním peněžních prostředků. Časovým vývojem prošla určitými změnami a to zejména v úrovni provádění a struktuře. Nicméně účel sestavování zůstal stejný.

Jak uvádí Kolář a Mrkvička [4, str. 13] „Kolébkou moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde bylo také napsáno nejvíce teoretických prací a kde došla nejdál i praktická aplikace jednotlivých metod“. I pojem finanční analýza je právě odvozena z anglického jazyka a tedy z anglického pojmu Financial Analysis. Anglický pojem po druhé světové válce vytlačil bilanční analýzu (něm. Bilanzanalyse).

Jak uvádí Kolář a Mrkvička [4, str. 14] „Původní chápání finanční analýzy vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, zejména peněžních hodnotách. Jako další vývojový krok bylo zavedeno zkoumání účetních výkazů jako informací pro hodnocení úvěruschopnosti podniků. Zejména v letech světové hospodářské krize ve 30. letech vstoupily do popředí otázky likvidity a přežití podniku“.

2.2 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza má v dnešním velice proměnlivém ekonomickém prostředí stále větší roli a je také nástrojem podnikového řízení. Zpracování a pochopení problematiky finanční analýzy by měla být jedna ze schopností finančních manažerů jednotlivých firem. Finanční analýza spojuje dva nástroje podnikového řízení. Prvním nástrojem je účetnictví a druhým nástrojem je finanční řízení podniku.

Jak uvádí Holečková [2, str. 9] „Účetnictví poskytuje finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu (např. rozvaha), respektive tokových veličin za určité období (např. výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích), které jednotlivě mají omezenou vypovídací schopnost. Samotné

souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Na pomoc přichází finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření využít tyto informace pro řízení a rozhodování“.

Existuje hodně definic, které nám vyjadřují pojem finanční analýzy. Jak uvádí Kolář a Mrkvička [4, str. 13] „I když si pod pojmem finanční analýza lze představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu. Při tomto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a v některých případech i s predikcemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy i ve srovnání s jinými firmami a s odvětvovým průměrem“. Jak uvádí Holečková [2, str. 10] „Nejobecněji lze chápat finanční analýzu jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku“.

Finanční situaci rozumíme – finanční výkonnost (financial performance) a finanční pozici (financial position) podniku.

Finanční analytik se tedy představuje ve zjednodušené formě lékaře, který má za úkol zjistit diagnózu finančního zdraví daného podniku. Finanční zdraví závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Samotný pojem finanční zdraví nám vyjadřuje, že v daném podniku převládá příznivá finanční situace. V tržní ekonomice to tedy znamená, že podnik je schopen dosahovat dlouhodobě věřiteli požadovaného zhodnocení vloženého kapitálu.

2.3 Objekt zkoumání finanční analýzy

Finanční analýzu také můžeme dělit podle toho, které oblasti zkoumá:

- mezinárodní analýza

- analýza národního hospodářství
- analýza odvětví
- analýza podniku

Jak uvádí Růčková [5, str. 13] „Mezinárodní analýza, se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je v souvislosti s globalizačními tendencemi samozřejmě důležité pro správný odhad vývoje zejména u těch firem, které pracují v mezinárodních vztazích. Tyto analýzy zpracovávají specializované instituce, zabývající se hodnocením (ratingem) jednotlivých ekonomik či firem. Tyto informace jsou pak pouze přejímány do analýz na nižší úrovni“.

Jak tvrdí Růčková [5, str.14] „Analýza národního hospodářství, je prováděna specializovanými institucemi nebo organizačními složkami společnosti. Je zdrojem externích informací, které prezentují vnější prostředí firmy. Uživatelé obvykle tyto analýzy přebírají a používají je při analýzách svých společností. Stav ekonomiky ovlivňuje schopnosti podniků dosahovat odpovídající výnosnosti. K národohospodářským datům patří data popisující celkovou hospodářskou situaci – tedy míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti, úroková míra (velmi důležitý makroekonomický ukazatel, neboť každá firma řeší strukturu způsobu financování – vstupují-li do podnikání úvěry jako zdroj financování, je důležité najít správné načasování použití úvěru)“.

Analýza odvětví je analýza, ve které se zkoumají především odbytové možnosti, nasycenost domácího a zahraničního trhu, importní náročnost. Dalšími charakteristikami je investiční náročnost, citlivost na technologické změny, koncentrace kapitálu uvnitř daného odvětví atd. Jak tvrdí Růčková [5, str. 16] „Analýza podniků a společnosti se soustřeďuje na stav společnosti a na její předpokládaný vývoj“.

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje informace, které jsou předmětem zájmů mnoha skupin. Každá z těchto skupin má své vlastní specifické zájmy, s nimiž je spojen typ ekonomické úlohy. Podle toho kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí.

Jak tvrdí Holečková [2, str. 13] „Externí finanční analýza je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů“.

Jak uvádí Holečková [2, str. 13] „Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také i při zvanými nebo povolányi osobami jako např. auditory, ratingovými agenturami, oceňovateli, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací“.

Mezi externí uživatele můžeme zařadit banky a jiné věřitele, investory, konkurenci, obchodní partnery, stát a jeho orgány. Mezi interní uživatele patří manažeři, odbory, zaměstnanci.

Banky a jiní věřitelé žádají co největší množství informací proto, aby se mohli rozhodnout zda firmě poskytnou úvěr či nikoliv. Pokud ano dále se rozhodují jaké podmínky budou v úvěrové smlouvě stanoveny a v jaké výši úvěr poskytnou. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu potenciálního dlužníka. Zkoumá strukturu a finanční hospodaření podniku, který žádá o úvěr, dále se zaměřuje na strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterým je majetek financován. Jednotlivé kategorie poměrových ukazatelů hrají důležitou roli. Stěžejní postavení má rentabilita, ta nám odpovídá na otázku, zda podnik efektivně hospodaří. Zatímco u střednědobých a dlouhodobých úvěrů se hodnotí samostatný investiční projekt u krátkodobého úvěru je také důležitá analýza likvidity, ta nám poskytuje odpověď zda je návratnost úvěru jistá či nikoli. Zásadní význam pro sjednání výše úvěru a jeho splatnosti je analýza tvorby finančních zdrojů.

Investoři tj. akcionáři či vlastníci jsou primárními uživateli finanční analýzy. Jak tvrdí Holečková [2, str.14] „Investoři využívají informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na riziko, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atd. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen v zájmu

akcionářů“. Dalším hlediskem je kontrolní hledisko, toto hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. Proto akcionáři požadují průběžné zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji, které řídí, buď formou výročních, nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku. Další podskupinou investorů jsou potencionální investoři, tato skupina uvažuje nad vložením svých peněžních prostředků do podniku a využívají finanční analýzu pro své rozhodnutí. Zájem držitelů dlužných cenných papírů se orientuje zejména na to, zda jim budou včas a ve stanovené výši vypláceny úroky a splátky cenných papírů. Zda podnik vykazuje kladné hodnoty v oblastech likvidity a finanční stability.

Další skupinou jsou obchodní partneři, kteří zahrnují dodavatele a odběratele. Dodavatele zejména zajímá, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Dlouhodobí dodavatelé se také zaměřují na dlouhodobou stabilitu. Jak uvádí Holečková [2, str. 16] „Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům“.

Konkurenti se zajímají zejména o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví, aby mohli srovnávat výsledky jiných firem či odvětví se svými. Mezi tyto finanční informace můžeme zahrnout např. rentabilitu, ziskovou marži, obratovost zásob apod. Podniky nemusí poskytovat informace, nicméně staví je to do určité nevýhody při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu či úvěru. Jak tvrdí Holečková [2, str. 17] „Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti, a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky. Proto by životním zájmem manažerů měla být snaha udržet svůj vlastní kredit poskytováním správných a včasných informací externím subjektům“.

Další skupinou jsou manažeři, ti využívají finanční analýzu pro identifikaci silných a slabých stránek finančního hospodaření. Pomocí finanční analýzy můžou do budoucna přijmout různá opatření, umožňuje rozhodovat se správně při zajišťování optimální majetkové struktury, při rozdělování disponibilního zisku, při alokaci volných peněžních prostředků apod. Je potřeba

si uvědomit, že manažeři mají přístup k daleko širšímu spektru informací než jen např. k účetní závěrce.

Jak uvádí Holečková [2, str. 17] „Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání o perspektivy mzdové a sociální. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací“.

Stát a jeho orgány jsou skupinou, která se zajímá o data spojenou s finanční analýzou z mnoha důvodů. Mezi tyto důvody můžeme zařadit např. získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou, pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci jako např. přímé dotace, vládou zaručené úvěry atd. Jelikož dochází k objektivní kolizi zájmů různých skupin, tj. daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, široká veřejnost, novináři atd. vyžaduje se kontrola základních finančních dat o podniku nezávislým auditorem, který potvrzuje dodržování stanovených účetních metod použitých při sestavování výkazů.

2.5 Zdroje pro finanční analýzu

Mezi zdroji a úspěšností finanční analýzy je silná závislost. Požadují se nejen kvalitní informace, ale i komplexní. Musí se zachytit všechna data, které by mohly určitým způsobem zkreslit jednotlivé výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Základní data se čerpají zejména z účetních výkazů. Účetní výkazy jsou poskytovatelem informací nejrozumnějším subjektům a můžeme je dělit do dvou částí. První částí jsou finanční účetní výkazy. Tyto výkazy jsou externími a poskytují převážně informace externím uživatelům. Poskytují informace, které se týkají stavu a struktury majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledků hospodaření a také peněžních tocích. Právě tyto výkazy můžeme označit jako základ informací pro firemní informační analýzu. Druhou skupinou jsou vnitropodnikové účetní výkazy. Tyto výkazy nemají právně stanovenou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb firem. Výkazy této skupiny zejména slouží pro zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat určité riziko odchylky od skutečnosti.

Data představují výchozí součást kroků finanční analýzy. Prvním krokem jsou data, jako druhý krok můžeme uvést metody analýzy. Třetím krokem je provedení analýzy, čtvrtým interpretace výsledků analýzy a pátým krokem syntéza a formulace závěrů a úsudků. Jak tvrdí Holečková [2, str. 21] „Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy“. Proto, abychom mohli vůbec zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité základní účetní výkazy, mezi které řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je závazně stanovena ministrem financí a tyto výkazy jsou také závaznou součástí účetní závěrky .

V rámci účetní závěrky se ještě připojuje příloha, jejíž povinností je obsahovat údaje o účetní jednotce, účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále obsahují doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow. Právě význam výkazu cash flow s časem roste, jelikož s vývojem ekonomických činností se vyžadují co nejdynamičtější informace, což právě výkaz cash flow splňuje. Výkaz cash flow nemá oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty závazně stanovenou strukturu. Údaje, které zjistíme z rozvahy nám uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, které zachycují stav majetku v daném podniku a zdroje jeho krytí k určitému okamžiku, většinou se rozvaha sestavuje k poslednímu dni účetního období v peněžním vyjádření. Jak tvrdí Růčková [5, str. 24] „Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů“.

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o výsledku, kterého podnik dosáhl svou činností, dále také uvádí, které náklady a výnosy za jednotlivé období se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, ne ovšem pohyb příjmů a výdajů. U tohoto výkazu se sleduje jeho struktura a dynamika. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v pravidelných ročních intervalech, ovšem může se také sestavovat v kratších intervalech. Jak uvádí Holečková [2, str. 31] „Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoli podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji“. Akruální princip zastrešuje časovou i věcnou shodu nákladů a výnosu pomocí účtů časové rozlišení jak v aktivech, tak v pasivech. Dalším významným rozhodnutím, které se týká finanční analýzy je o tom, které složky zisku či ztráty

by měly být do výsledku hospodaření zahrnuty. Tento problém je zohledňován určitým způsobem i v našem účetnictví, kde je ve výkazu zisku a ztráty rozlišována část provozní, finanční a mimořádná. Co se týče finanční analýzy nás zejména zajímají výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období či nákladové úroky. Další důležitou informací je část provozního výsledků hospodaření, která se nazývá přidaná hodnota. Přidaná hodnota vyjadřuje, kolik by byl podnik schopen „vydělat“ v tom nejužším slova smyslu, tj. pouze ve vztahu tržby a nejúžeji související náklady (např. spotřeba materiálu a energie) bez vlivu dalších nákladových položek, jako jsou osobní náklady, daně a poplatky, odpisy, atd. V souvislosti s přidanou hodnotou se zajímáme zda růst či pokles přidané hodnoty byl zapříčiněn růstem či poklesem tržeb nebo poklesem či růstem nákladů nebo se na její změně podílely oba vlivy zároveň.

Dalším zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy je výkaz cash flow. Tento výkaz srovnává bilanční formou příjmy a výdaje za určité období. Peněžní toky se uvádí v členění na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. V tomto výkazu, můžeme nalézt celou řadu užitečných informací, které nám umožní odpovědět na jednotlivé otázky např. Jaký byl přírůstek nemovitostí a strojního zařízení? Odkud plynuly zisky? Které úvěry již byly splaceny? Apod. Jak tvrdí Ručková [5, str. 35] „Obecně lze tedy říci, že výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, o finančně hospodářské politice podniku v daném období, neboť ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů - umožňuje posoudit schopnost dosáhnout stanovených cílů“.

Mezi další zdroj pro zpracování finanční analýzy můžeme zahrnout výroční zprávu. Povinné záležitosti výroční zprávy jsou upravené v zákoně o účetnictví. Výroční zpráva musí obsahovat např. informace o výdajích na činnost výzkumu a vývoje, o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období apod. Dále obsahuje zprávu představenstva, která podává komentář k oblastem podnikatelské činnosti např. majetková a kapitálová struktura, poslání a hlavní činnost, výrobní politika, investiční politika, marketingová a obchodní politika apod. Mezi ostatní informace můžeme dále zařadit analýzy v odborných časopisech, zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniků, informace poskytované za úplatu specializovanými firmami apod.

Prvním krokem pro zpracování finanční analýzy je získání co nejlepšího obrazu o stavu společnosti, existují skutečnosti které při interpretaci výsledků mohou způsobit problémy. K těmto patří orientace na historické účetnictví, srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky, vliv nepeněžních faktorů.

2.6 Metody finanční analýzy

Zvolené metody finanční analýzy závisí na konkrétních potřebách a proto můžeme finanční analýzu provádět v různé míře podrobnosti, různým způsobem s využíváním různých technik a forem. Ovšem volba konkrétní metody musí zohledňovat účelnost, nákladnost a spolehlivost. Navíc každá použitá metoda musí mít zpětnou vazbu na cíl, který má splnit. Jak uvádí Růčková [5, str. 40] „Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele“. Finančním ukazatelem chápeme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Volba typu ukazatele je dána tím, komu mají výsledky sloužit a cílem finanční analýzy. V ekonomii rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Mezi tyto přístupy patří fundamentální analýza a technická finanční analýza.

Jak tvrdí Růčková [5, str. 41] „Fundamentální analýza je založena na znalostech a vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů“. Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Oba přístupy jsou si poměrně blízké, jelikož hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Proto je nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly viz. [5].

Můžeme tedy usoudit, že finanční analýzu můžeme zařadit do technické analýzy, jelikož pracuje s matematickými postupy, které nám vyústí do výkladu vypočtených metod. Finanční analýza využívá dvě skupiny metod. První skupinou jsou elementární metody a druhou metody vyšší. Přitom právě vyšší metody finanční analýzy nepatří k univerzálním metodám. Použití vyšších metod je spojeno s hlubšími znalostmi matematické statistiky a hlubšími teoretickými či praktickými ekonomickými znalostmi. Při používání těchto metod je také potřeba kvalitnější softwarové vybavení. Těmito metodami se zabývají zejména specializované firmy. Mezi elementární metody můžeme zařadit analýzu stavových ukazatelů,

analýzu rozdílových a tokových ukazatelů, přímou analýzu intenzivních ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Jak tvrdí Holečková [2, str. 40] „Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů. Podle toho se dělí na dvě skupiny. Budeme-li používat a analyzovat přímo položky účetních výkazů, hovoříme o metodě absolutní, s využitím absolutních, resp. extenzivních ukazatelů. V případě, že budeme používat vztah dvou různých položek a jejich číselných hodnot, hovoříme o metodě relativní s využitím relativních, resp. intenzivních ukazatelů“.

Absolutní ukazatele pocházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů. Absolutní ukazatele lze vymezit na ukazatele stavové a tokové. Stavové veličiny jsou veličiny, které uvádí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Mezi stavové ukazatele můžeme zařadit např. stav majetku v rozvaze. Tokové veličiny se vztahují k určitému časovému období. Mezi tokové veličiny můžeme zařadit např. výši výnosů či nákladů, které se vztahují k délce období, za které je sledujeme. Jak uvádí Růčková [5, str. 41] „Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv“.

Poměrové ukazatele jsou základnou finanční analýzy. Poměrové finanční ukazatele se vypočítají vydělením jedné nebo skupinou položek jinou položkou nebo skupinou položek, které jsou uvedeny ve výkazech, mezi nimiž existuje souvislost.

Absolutní ukazatelé jsou hlavně používány v horizontální a vertikální analýze. Horizontální analýza sleduje vývoj určité zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. V případě vertikální analýzy se soustředíme na strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké veličině. Cílem obou těchto analýz je rozbor minulého vývoje finančního vývoje a jeho příčin.

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů a tyto změny vyjadřuje indexem (řetězovým nebo bazickým) nebo v procentech. Porovnávání jednotlivých položek, které jsou obsahem výkazů se provádí po řádcích (horizontálně).

Klademe si dvě základní otázky:

1. O kolik jednotek se změnila příslušná v čase ? Vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let.

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

2. O kolik % se změnila příslušná položka v čase? Vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku.

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 (\%)$$

Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Tato struktura nám vypovídá o tom, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Jak tvrdí Sedláček [6, str. 17] „Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let“.

Za absolutní ukazatele můžeme považovat také rozdílové ukazatele. Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Rozdílové ukazatele se označují jako finanční fondy či fondy finančních prostředků. K nejčastějším používaným fondům ve finanční analýze řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čisté peněžné pohledávkové finanční fondy.

Jak uvádí Růčková [5, str. 44] „Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb – úhrada závazků, výplata dividend či financování investic“.

Poměrové ukazatele můžeme zařadit mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metody finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý, nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele jsou jádrem finanční analýzy. Finanční poměrové ukazatele jsou charakterizovány pomocí vzájemného vztahu mezi dvěma nebo více absolutních ukazatelů pomocí jejich podílu. Jak uvádí Dluhošová [1, str. 72] „Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele

rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu“.

Další součástí elementárních metod je analýza soustav ukazatelů, jejichž podstatou je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Jak uvádí Růčková [5, str. 45] „Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům“. Jako nejznámější do skupiny soustav ukazatelů patří Du Pontův rozklad ukazatele rentability. Dále jsou to pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí aditivních nebo multiplikativních vazeb. Jak tvrdí Sedláček [6, str. 82] „Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava ukazatelů umožňuje systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Znalost vazeb, tj. příčinných souvislosti mezi ukazateli, zprostředkovává použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase, resp. pro vysvětlení rozdílu hodnoty vrcholového ukazatele oproti benchmarku“. Jednou z těchto metod je logaritmická metoda, pomocí níž můžeme např. provést srovnání s výkonností konkurenčních podniků, vyhodnotit rozdíly skutečné a plánované hodnoty vrcholového ukazatele a kvantifikovat intenzitu vlivu jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a vysvětlit tak vývoj finanční situace podniku mezi obdobími.

Dále zde můžeme také zařadit metody účelově vybraných ukazatelů, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace podniku jedním číslem. Můžeme je pojmenovat. Jsou to predikční modely a patří sem bankrotní a ratingové modely. Jak uvádí Dluhošová [1, str. 91] „U bankrotních a ratingových modelů se vychází ze stejného předpokladu, že existují jevy ve vývoji finanční situace podniku, které jsou identifikovatelné se symptomy zhoršující se finanční situace v podniku, která může vyústit ve vyhlášení bankrotu podniku. Společně všem typům modelů je přiřazení koeficientu hodnocení, který vyjadřuje určitou úroveň finanční situace podniku. Podstatným rozdílem těchto dvou skupin finančních predikčních modelů je to, že u bankrotních modelů se hodnotí možnost úpadku, u ratingových se hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku“. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, Taflerův model, Beaverův model. Ratingové modely zahrnují Tamariho model, Kralickův Quick-test, Rychlý test. Ovšem tyto modely nenahrazují základní finanční analýzu, ale mají pouze doplňující charakter.

2.7 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy

Jak uvádí Dluhošová [1, str. 71] „Základem posuzování finančně ekonomické situace firmy pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů je srovnávání“. Základními podmínky srovnatelnosti, které musí být dodrženy je časová, oborová a legislativní srovnatelnost.

Můžeme srovnávat změny poměrových ukazatelů podniku v čase, poměrové ukazatele různých podniků navzájem, postavení podniků na žebříčku podniků sestaveného podle velikosti jednotlivých poměrových ukazatelů, poměrové ukazatele podniku s poměrovými ukazateli vedoucího podniku v odvětví, poměrové ukazatele podniku s odvětvovými kvantily (mediánem, kvartily).

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy, jelikož umožňují získat rychlý přehled o finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele vycházejí z účetních dat. Můžeme je sestavovat jako podílové nebo jako vztahové.

Existuje mnoho příčin, které vedou k širokému používání této metody. Mezi tyto důvody patří:

- poměrové ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy
- poměrové ukazatele jsou vhodným nástrojem pro porovnání více podobných firem navzájem
- poměrové ukazatele mohou být používány jako vstupní data do matematických modelů, které umožňují např. hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Jako nevýhodu poměrových ukazatelů můžeme označit jejich nízkou schopnost vysvětlovat jevy. Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele nejčastěji dělí na ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

2.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám poměrují zisk dosažený podnikáním s výši zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Podle toho jaký typ kapitálu je použit, se rozlišují tyto ukazatele: rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.

Ukazatel	Vzorec
ROA – rentabilita aktiv	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$

Ukazatel rentability aktiv poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

Ukazatel	Vzorec
ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel je také často používán k mezipodnikovému srovnání.

Ukazatel	Vzorec
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň tohoto ukazatele je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Jak uvádí Sedláček [6, str. 57] „Pro investory je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, terminovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj kapitál)“.

Ukazatel	Vzorec
ROS – rentabilita tržeb	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$

Ukazatel rentability tržeb nám udává množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel slouží k posouzení rentability, ale je také vhodný pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání. Jak tvrdí Dluhošová [1, str. 78] „Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy“.

Ukazatel	Vzorec
Rentabilita nákladů	$\frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}}$

Ukazatel rentability nákladů udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Jak uvádí Dluhošová [1, str. 79] „Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku“. Je také vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele a u srovnatelných podniků vyhodnotit rentabilitu dílčích nákladů a tu porovnat“.

2.8.2 Ukazatele likvidity

Likviditou chápeme schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatek prostředků pro provedení potřebných plateb. Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky apod.

Ukazatel	Vzorec
Celková likvidita	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Ukazatel celkové likvidity nám ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Podniky, které mají nevhodnou strukturu oběžných aktiv např. nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky atd. se mohou snadno ocitnout v obtížné finanční situaci. Jak uvádí Dluhošová [1, str. 79] „Pro úspěšnou činnost podniku je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby v zájmu splácení dluhů neprodával hmotný majetek“. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele považujeme rozmezí od 1,5 do 2,5 viz. [1]. Ukazatel je také stavového typu a proto by měl být posuzován vývoj v čase.

Ukazatel

Vzorec

Pohotová likvidita

$$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity se snaží odstranit nevýhody ukazatele celkové likvidity a to tím, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Doporučená hodnota pro ukazatele pohotové likvidity je dána v rozmezí od 1,0 do 1,5 viz. [1].

Výše ukazatele pohotové likvidity závisí na např. typu činnosti podniku, strategii podniku apod. Je také vhodné hodnocení vývoje tohoto ukazatele, jeho růst by měl signalizovat zlepšení finanční a platební situace a naopak.

Ukazatel

Vzorec

Okamžitá likvidita

$$\frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy a je významný z krátkodobého hlediska. Do čitatele se dosazují peníze a jejich ekvivalenty např. volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry atd. Jak tvrdí Sedláček [6, str. 67] „Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2“.

Ukazatele likvidity je vhodné doplňovat ukazateli struktury oběžných aktiv.

Ukazatel

Vzorec

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

$$\frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Jak uvádí Dluhošová [1, str. 80] „Růst tohoto ukazatele je pozitivní v případě pravidelného splácení pohledávek od odběratelů. Jestliže je však větší množství pohledávek nedobytných nebo s velmi dlouhou po lhůtě splatnosti, je lépe, když se ukazatel snižuje“.

Ukazatel

Vzorec

Podíl zásob na oběžných aktivech

$$\frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Jelikož zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv, tak by neměl být tento poměr příliš vysoký.

Dále se využívají ukazatele konstruované na bázi cash flow, které vyjadřují schopnost podniku hradit krátkodobé závazky z peněžního toku za sledované období.

Ukazatel	Vzorec
Krytí závazků cash flow	$\frac{\text{CF}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Ukazatele, které jsou založené na peněžních tocích charakterizují likviditu lépe než obvyklé poměrování oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, při kterém růst zásob a pohledávek působí jako zlepšující vliv na rozdíl od analýzy cash flow. Jelikož ukazatele likvidity jsou statickými ukazateli, které jsou konstruovány na základě stavových veličin z rozvahy k určitému datu, je třeba sledovat vývoj těchto veličin v čase a sledovat zejména vývoj struktury oběžných aktiv v čase.

Ukazatel	Vzorec
ČPK – čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva – krátkodobé závazky nebo Dlouhodobé zdroje – fixní aktiva

Jak uvádí Dluhošová [1, str. 81] „Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji“. Čistý pracovní kapitál má bezprostřední vliv na likviditu podniku. Charakterizuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými pasivy a tedy platební schopnost podniku. Výše a růst ČPK také charakterizují investiční a finanční činnost podniku a celkovou úspěšnost jeho řízení.

Pomocí čistého pracovního kapitálu můžeme konstruovat poměrový ukazatel likvidity.

Ukazatel	Vzorec
Poměrový ukazatel likvidity	$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}$

Hodnota poměrového ukazatele likvidity by se měla pohybovat od 30% do 50% viz. [1].

Ukazatel	Vzorec
Ukazatel překapitalizování	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{DHM}}$

Ukazatel překapitalizování vyjadřuje míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem.

Ukazatel	Vzorec
Ukazatel podkapitalizování	$\frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}}{\text{DHM}}$

Ukazatel podkapitalizování vyjadřuje podmínky pro rovnováhu financí podniku. Hodnota nesmí klesnout pod 1 viz. [1], jelikož by dlouhodobá hmotná aktiva byla kryta z části krátkodobými zdroji, což by ohrozilo další vývoj podniku.

2.8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Tato skupina ukazatelů je využívána zejména pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, jak intenzivně, účinně a rychle podnik využívá svůj majetek. Podávají informace o tom, jak podnik využívá své majetkové části, zda má k dispozici kapacity, které zatím podnik příliš nevyužívá atd.

Ukazatel	Vzorec
Obrátka celkových aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$

Ukazatel obrátky celkových aktiv nám udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Tento ukazatel je často používán pro mezipodnikové srovnávání. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

Ukazatel	Vzorec
Doba obratu aktiv	$\frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$

Ukazatel doby obratu aktiv nám vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Je vhodná co nejkratší doba obratu, jelikož hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší.

Ukazatel	Vzorec
Doba obratu zásob	$\frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$

Ukazatel doby obratu zásob nám říká, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob neboli kolik dní trvá jedna obrátka. Tento ukazatel nám tedy vyjadřuje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (u surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob hotových výrobků a zboží je tento ukazatel indikátorem likvidity, jelikož udává počet dnů, za něž se zásoby promění v hotovost nebo pohledávky.

Ukazatel	Vzorec
Doba obratu pohledávek	$\frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}$

Ukazatel doby obratu pohledávek nám vyjadřuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, jak dlouho je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách, tedy za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Pokud ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů.

Ukazatel	Vzorec
Doba obratu závazků	$\frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}$

Ukazatel doby obratu závazků nám udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

2.8.4 Ukazatele finanční závislosti

Ukazatele finanční závislosti nám udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Tyto ukazatele mají v literatuře různé názvy např. ukazatele zadluženosti, finanční struktury, finanční stability atd. K analýze zadluženosti máme k dispozici mnoho ukazatelů, např.:

Ukazatel	Vzorec
Celková zadluženost	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$

Vysoká úroveň ukazatele celkové zadluženosti znamená vysokou úroveň zadluženosti podniku. Z pohledu věřitelů podniku by měla úroveň ukazatele celkové zadluženosti být co nejnižší. Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost.

Ukazatel	Vzorec
Dlouhodobá zadluženost	$\frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$

Ukazatel	Vzorec
Běžná zadluženost	$\frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$

Obdobnou vypovídací schopnost hodnotí také následující ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů.

Ukazatel	Vzorec
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$

Ukazatel koeficientu zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Hodnota tohoto ukazatele roste s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. U stabilních společností by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v pásmu od 80% do 120% viz. [1].

Ukazatel	Vzorec
Finanční nezávislost	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$

Ukazatel finanční nezávislosti je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti a vyjadřuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji i jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability. Pokud je ukazatel finanční nezávislosti příliš vysoký, může to vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

Ukazatel	Vzorec
Stupeň krytí stálých aktiv	$\frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100% viz. [1]. Čím je tento ukazatel vyšší, tím lepší je finanční stabilita firmy. Tyto ukazatele jsou doplňovány dalšími ukazateli, které hodnotí strukturu majetku firmy, např. můžeme uvést tyto tři ukazatele:

Ukazatel	Vzorec
Podíl stálých aktiv	$\frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}}$

Ukazatel	Vzorec
Podíl oběžných aktiv	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}}$

Ukazatel	Vzorec
Podíl zásob	$\frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}}$

Jak tvrdí Dluhošová [1, str.74] „Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy je různý podle odvětví a podle stupně automatizace a mechanizace. Nejvyšší je podíl stálých aktiv u odvětví prvovýroby a v těžkém průmyslu. Čím jsou stálá aktiva vyšší, tím jsou větší i fixní náklady (vlivem odpisů, nákladů na opravy a údržby), což nutí podnik k vysokému využití výrobní kapacity a růstu produkce tak, aby se tyto fixní náklady rozdělily na co největší počet výrobků. Vysoký podíl stálých aktiv také snižuje adaptabilitu firmy na výkyvy poptávky. Čím je podíl stálých aktiv nižší, a tedy čím vyšší je podíl oběžných aktiv, tím je ekonomicky snazší přizpůsobení firmy měnícím se podmínkám trhu“.

Ukazatel	Vzorec
Finanční páka	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$

Jde o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Ukazatel finanční páky je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

Ukazatel	Vzorec
Úrokové krytí	$\frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Literatura uvádí jako postačující, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x viz. [6].

Ukazatel	Vzorec
Úrokové zatížení	$\frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}$

Ukazatel úrokového zatížení je převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí v procentním vyjádření a vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Závisí především na rentabilitě činnosti podniku, na úrokové sazbě apod. V tomto případě je žádoucí co nejmenší hodnota ukazatele.

Mezi další ukazatele zadluženosti můžeme zařadit ukazatele úvěrové zadluženosti a ukazatel doby návratnosti úvěru.

Ukazatel	Vzorec
Úvěrová zadluženost	$\frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}$

Ukazatel	Vzorec
Doba návratnosti úvěru	$\frac{\text{úvěry}}{\text{EAT} + \text{odpisy}}$

Jak uvádí Dluhošová [1, str.76] „ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitý u podniků, u nichž jsou rozhodující formou cizích zdrojů bankovní úvěry. Ukazatel doby návratnosti úvěrů udává počet let nutných ke splácení úvěrů z provozního cash flow (EAT + odpisy). Je to ukazatel, který používají komerční banky při rozhodování o poskytování úvěrů“.

2.8.5 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu

Tato skupina ukazatelů se používá ve firmách, které vedou podvojný účetnictví, mají právní formu akciové společnosti a její akcie jsou volně obchodovatelné na kapitálových trzích. Mezi tyto ukazatele můžeme zahrnout:

Ukazatel	Vzorec
Čistý zisk na akcii	$\frac{\text{EAT}}{\text{počet kusů kmenových akcií}}$

Tento ukazatel nám pomáhá zjistit, kolik připadá čistého zisku a jakou maximální výši dividend je možné vyplatit ze zisku společnosti na jednu akcii. Čím vyšší je hodnota EPS, tím příznivější ohlas u investorů, což znamená vyšší cenu akcií a to následně vede k růstu hodnoty firmy.

Ukazatel	Vzorec
Price-Earnings ratio	$\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}}$

Tento ukazatel nám podává informaci o tom, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 korunu vykazovaného zisku na akcii, nebo také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Tento ukazatel je indikátorem celkového tržního ohodnocení podniku. Relativně vysoký P/E může znamenat, že investoři očekávají velký růst dividend v budoucnu nebo že akcie obsahuje malé riziko a investoři jsou ochotni se spokojit s menším ziskem. Pokud je hodnota P/E v rámci oboru nízká, může to signalizovat větší rizikovost či malý růstový potenciál podniku nebo obojí.

Ukazatel	Vzorec
Dividendový výnos	$\frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$

Pokud se zvýší tržní cena akcie a při nezměněné výši dividendy bude hodnota ukazatele méně příznivá, neboť výnosnost proti předchozímu období poklesne. Hlavním motivací pro investora při držení akcie je příjem z dividend. Pokud firma zadržuje zisk, zvyšuje tím cenu akcie, nevzniká tak pro akcionáře přímý užitek a takové akcie jsou méně atraktivní.

Ukazatel	Vzorec
Výplatní poměr	$\frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}}$

Ukazatel výplatního poměru určuje, jaká část z čistého zisku je vyplácena v dividendách a poskytuje informace o reinvestiční aktivitě podniku a jeho strategii.

Ukazatel	Vzorec
Market-to-Book Ratio	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaký je poměr tržní hodnoty firmy k její účetní hodnotě. Podniky, které prosperují by měly mít tržní cenu vyšší než je účetní hodnota, neboť je vytvořen goodwill.

Ukazatel	Vzorec
Účetní hodnota akcie	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$

Ukazatel účetní hodnoty akcie odráží výkonnost a růst podniku, přičemž je žádoucí růst ukazatele.

Existuje mnoho dalších ukazatelů tržní hodnoty, mezi ně můžeme zařadit např. dividendové krytí, ziskový výnos, aktivační poměr, udržitelná míra růstu apod.

2.9 Přehled predikčních modelů

2.9.1 Beaverův model – bankrotní model

W. H. Beaver se ve svém modelu pokusil analyzovat, které poměrové ukazatele mají významnou roli při finančních problémech firem. Ze své práce poté vyvodil, že finanční poměrové ukazatele mají vypovídací sílu již pět let před úpadkem firmy. Ukazatele, které W. H. Beaver považoval za důležité, jsou uvedeny v příloze č. 1.

2.9.2 Altmanovy modely – bankrotní modely

Tento model se původně skládal z 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na nebankrotující a bankrotující. Z původních 22 poměrových ukazatelů bylo vybráno 5 ukazatelů, které mají nejlepší rozlišovací schopnosti mezi oběma soubory podniků. Těmto ukazatelům byly přiděleny váhy. Jak uvádí Holečková [2, str. 193] „Vytvořený model byl podroben následnému testování, které vyústilo ve stanovení hraničních hodnot. Při překročení určité hraniční hodnoty lze podnik označit za bezproblémový a naopak při nedosažení určité hodnoty se očekává s vysokou pravděpodobností bankrot. Problémem využití modelu je tzv. šedá zóna, v níž se nelze k otázce bankrotu vyjádřit, tzn. neexistuje žádná statisticky průkazná prognóza“. Altmanův model pro firmy veřejně obchodované na burze:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6X_4 + 1,0 X_5$$

Kde Z je skóre, X_1 pracovní kapitál/aktiva celkem, X_2 nerozdělený zisk/aktiva celkem, X_3 zisk před úroky a daněmi/aktiva celkem, X_4 tržní cena akcií/dluhy celkem, X_5 tržby celkem/aktiva celkem.

Jak tvrdí Dluhošová [1, str. 92] „Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,99$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,81$, podniky v šedé zóně $1,81 < Z < 2,99$ “.

Pro ostatní společnosti platí tato verze modelu:

$$Z = 0,72 X_1 + 0,85 X_2 + 3,11 X_3 + 0,42X_4 + 1,00 X_5$$

Přičemž interpretace symbolů je stejná jako u modelu pro společnosti, jejich akcie jsou kótované na kapitálovém trhu.

Jak tvrdí Dluhošová [1, str. 92] „Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$, podniky v šedé zóně $1,2 < Z < 2,90$ “.

2.9.3 Tafflerův model – bankrotní model

Tafflerův model patří mezi modely, které sledují riziko bankrotu firmy a je založen na ukazatelích, které odrážejí charakteristiky platební neschopnosti společnosti. Jak uvádí Holečková [2, str.198] „Tafflerův model existuje v základní a modifikované podobě, podle nichž se pak interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové ohodnocení“.

Základní Tafflerův model má následující podobu:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{ZD}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{A} + 0,16 * \frac{FM - KD}{PN}$$

kde ZD je zisk před zdaněním, KD krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry), OA oběžná aktiva, CZ cizí zdroje, A aktiva, FM finanční majetek, PN provozní náklady.

Pokud je hodnota Tafflerova modelu nižší než nula, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud je vyšší než nula, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

2.9.4 Kralickuv Quick test – ratingový model

V tomto modelu je jak tvrdí Holečková [2, str. 201] „výběr ukazatelů založen na jejich ekonomickém významu. Pokrývají všechny stránky finanční situace podniku. Jde většinou o univerzální ukazatele (mimo ukazatel R1), jejichž srovnatelnost není odvětvově omezena“.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}, R2 = \frac{\text{dluhy - krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}, R4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

Vyhodnocení jednotlivých ukazatelů je v následující tabulce viz. příloha č. 2.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku: } \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} [\text{bodů}]$$

Jak uvádí Dluhošová [1, str. 93] „Pokud činí kritérium hodnocení více než 3 body, podnik je považován za velmi dobrý. Pokud je hodnota menší než 1 bod, podnik se nachází ve špatné finanční situaci“.

2.9.5 Tamariho model – ratingový model

Jak uvádí Holečková [2, str. 201] „Tamariho model vychází z bankovní praxe hodnocení firem. Bonita podniku je hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Jednotlivé rovnice hodnotí finanční samostatnost (T 1), vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření (T 2), běžnou likviditu (T 3) a tři další rovnice zohledňují provozní činnost“.

$$T 1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}, T 2 = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{aktiva}},$$

$$T 3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}, T 4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{prům. stav nedokončené výroby}},$$

$$T 5 = \frac{\text{tržby}}{\text{prům. stav pohledávek}}, T 6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}}$$

Výsledkům těchto ukazatelů se poté přiřadí bodové hodnoty, maximem je 100 bodů. Čím vyšší číslo, tím vyšší bonita podniku. Obodování hodnot jednotlivých ukazatelů můžeme nalézt v příloze č. 3.

2.9.6 Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových (1995)

Jak tvrdí Sedláček [6, str. 111] „Index IN95 je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniků. Akcentuje hledisko věřitele, a proto byl označen jako index důvěryhodnosti nebo také věřitelský (bankrotní index). Při odhadování finanční tísně (platební neschopnosti) podniku vykazuje index více než 70% úspěšnost. Obdobně jako Altmanovo Z-skóre obsahuje index IN95 standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity, a určí se ze vztahu“:

$$IN = V_1 \frac{A}{CZ} + V_2 \frac{EBIT}{U} + V_3 \frac{EBIT}{A} + V_4 \frac{Výnosy}{A} + V_5 \frac{OA}{KZ + KBU} - V_6 \frac{ZPL}{Výnosy}$$

Kde A jsou aktiva, CZ cizí zdroje, EBIT hospodářský výsledek před daněmi a úroky, U nákladové úroky, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky, KBU krátkodobé bankovní úvěry a ZPL závazky po lhůtě splatnosti a V₁ až V₆ jsou váhy jednotlivých ukazatelů.

Výslednou klasifikaci podniku můžeme provést viz. příloha č. 4.

Tento index je navíc neustále vyvíjen autory, ve verzi index IN99, který akcentuje pohled vlastníka a vyjadřuje bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Index IN01 a Index IN02 spojují jak pohled věřitele tak i pohled vlastníka.

3 Charakteristika podniku

3.1 Základní informace o společnosti

- Obchodní firma: CIDEMAT Hranice, s. r. o.
- Sídlo: Skalní č. 1088, Hranice, 753 01
- Provozovna: Bělotínská č. 288, Hranice, 753 01
- IČ: 49606786
- DIČ: CZ49606789
- OKEČ: 266100 Výroba stavebních betonových prvků
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání dle výpisu z OR:
 - o výroba stavebních hmot a stavebních výrobků,
 - o přípravné práce pro stavby,
 - o truhlářství,
 - o realitní činnost,
 - o velkoobchod,
 - o specializovaný maloobchod,
 - o silniční motorová doprava nákladní,
 - o podnikání v oblasti nakládání s odpady,
 - o rozvod elektřiny,
 - o výroba chemických látek a chemických přípravků,
- Kapitál: 200 000 Kč
- Zaměstnanci: 50 – 99 zaměstnanců

Společníci

Jediným společníkem společnosti je CIDEM Hranice, a. s. podílející se na základním kapitálu společnosti 100% účastí.

Statutární orgány

Ing. Roman Vývoda, jednatel

Ing. Radoslav Bendík, jednatel

Ing. Radek Hlavinka, jednatel

JUDr. Vít Srba, prokura

3.2 Historie a vývoj společnosti

Společnost CIDEMAT Hranice, s. r. o. vznikla 30. března 1994. Byla založena jedním společníkem společností CIDEM Hranice, a. s. , se sídlem Skalní č. 1088, Hranice.

Společnost CIDEMAT Hranice, s. r. o. , její hlavní výrobní činnosti je výroba teracové dlažby od roku 1995, kdy vznikla formou prodeje části podniku Cement Hranice, akciová společnost. V této době ukončil výrobu azbestocementového zboží a jednou z nových technologií, které do uvolněných hal nainstaloval, byla výrobní linka na výrobu teracové dlažby od italských firem OCEM a CASSANI s řídicím a dopravním systémem Bauer.

V počátku zahájení činnosti se na trhu jednalo o novou a neznámou firmu. CIDEMAT Hranice, s. r. o. měla nízký podíl na trhu a nízký odbyt. Průzkumem vhodných drtí, materiálů a barev se začal výrobní sortiment ve vzorech značně rozšiřovat a o výrobky stoupal zájem a velmi rychle se rozšířil trh. Společnost dosáhla značné změny, rozšířila svůj podíl, upevnila si pozici na trhu a současně zvýšila i kvalitu a rozsah poskytovaných služeb, zejména kvalitní servis, díky němuž získává CIDEMAT Hranice, s. r. o. konkurenční výhodu proti konkurenci. CIDEMAT Hranice, s. r. o. také začala dodávat své výrobky i na trhy mimo Českou republiku a to zejména do Maďarska, Ruska, Polska, Německa, Holandska a Slovenska. Velkou výhodou prodáváných výrobků je jejich variabilita, kdy lze vyrobit dlažbu v kresbě a barvě dle přání architekta či investora.

CIDEMAT Hranice, s. r. o. zahájil prodej balené teracové drti různé barvy a granulometrie pro kameníky, dodavatele litých teracových ploch pro opravy starých teras v historických budovách. Značná část této balené teracové drti je prodávána s teracovou dlažbou v sítích obchodních partnerů např. Hornbach a RAAB KARCHER.

CIDEMAT Hranice, s. r. o. patří mezi významné dodavatele teracové dlažby pro obchodní řetězce Tesco, Ahold a hypermarket Globus. Teracová dlažba CIDEMAT Hranice s.r.o. je realizována také na tuzemském trhu. Můžete na ni narazit v hypermarketech TESCO, HYPERNOVA, ALBERT, GLOBUS a OBI, také v řadě společenských prostor například

chodby ČVUT, obytných domech Stupava, Břečťanka, Reming, starých chrámech apod. Podle definice podniků Evropské unie dle počtu zaměstnanců je CIDEMAT Hranice, s. r. o. středním podnikem, dle OECD je CIDEMAT Hranice, s. r. o. malým podnikem a při rozdělení podniků dle přidané hodnoty je CIDEMAT Hranice, s. r. o. větším středním podnikem.

Celá firma je propojena počítačovou sítí, která umožňuje sledování vyhodnocování objednávek, zásobování, výrobu až do ekonomického úseku pomocí počítačového softwaru Hélios, který byl do společnosti implementován v roce 2004. Společnost CIDEMAT Hranice s. r. o. jako první výrobce teracové dlažby v České republice vlastnil certifikát jakosti ČSN EN ISO 9001:2001. Vlastní výrobní certifikáty dle norem platných ve všech okolních zemích.

Mezi obchodní partnery CIDEMAT Hranice, s. r. o. můžeme zařadit například Rabat Stavebniny, Skanska, Hornbach, Raab Karcher, Woodcote a mnoho dalších. CIDEMAT Hranice, s.r.o. se angažuje ve sponzorování házenkářského klubu TJ Cement Hranice a kulturních akcí např. Evropských jazzových dnů v Hranicích atd. CIDEMAT Hranice, s. r. o. také publikuje v řadě odborných a technických časopisech – Stavební investorské noviny, Časopis ASB, Stavba, Stavebnictví a interiér apod.

3.3 Organizační struktura společnosti

Správa společnosti řídí čtyři střediska: výroba, stolárna, expedice, skládka. Středisko výroba se dále člení na teracovou a zámkovou dlažbu viz. příloha č. 5. V roce 2008 došlo k prodeji skládky nebezpečných odpadů.

Pokud bych měl rozvést organizační strukturu společnosti a náplně práce jednotlivých pracovních pozic v organizaci, můžeme popsat jednotlivá pracovní místa či organizační útvary takto:

Vedoucí výroby řídí celý proces výroby včetně zabezpečení náhradních dílů, osobních ochranných pomůcek, pomocného obalového materiálu, koordinuje opravy strojního zařízení, provádí zkoušky kvality hotových výrobků, zodpovídá za bezpečnost a ochranu zdraví při práci, provádí školení pracovníků. Vedoucí směny řídí pracovní směnu, rozděluje pracovníky

na jednotlivá pracovní místa, rozhoduje o kvalitě hotových výrobků, o zastavení výrobní linky, o opravách, vede evidenci o lince např. vyrobené množství v jednotlivých směnách.

Obsluha vysokozdvížných vozíků manipuluje s polotovary a hotovými výrobky, provádí kontrolu balení výrobků a nakládku na nákladní auta. Jednotlivá pracovní místa, tj. pracovníci obsluhující výrobní linku, lis, brusku, dávkovače, zajišťují paletové hospodářství, obsluhu automatického vozíku, kalolisu, míchaček. Náplň práce je specifická pro každé obslužné místo. Pracovníci v rámci zastupitelnosti a zajištění plné provozuschopnosti linky musí znát i ostatní obslužná místa na technologické lince. V případě potřeby – např. nemoc, dovolená může být pracovník přeřazen na jiné místo na technologické lince.

Mechanik vede středisko stolárny, zajišťuje nákup materiálu a náhradních dílů, projednává se zákazníky změny při stavbě zahradních chat a provádí jejich zajišťování.

Stolárna je samostatným střediskem spadajícím pod mechanika. Náplní práce je výroba zahradních chat, stolařské práce a výroba výrobků z cementotřískových desek CETRIS.

Energetik provádí plánování spotřeb elektrické energie, plynu, pitné a užitkové vody, kontroluje jejich odběry, vede agendu odpadového hospodářství a vod, vede agendu revizí elektrického zařízení v závodě a zajišťuje jejich provádění, plánuje elektroopravy na výrobní lince. Prodejní oddělení se zabývá prodejem hotových výrobků a drtí, věnuje se obchodní nabídce zákazníkům, komunikaci se zákazníky a stimulací prodeje, vystavuje faktury, projednává termínové plnění, zajišťuje dopravu, provádí technickou pomoc a konzultace. Expedice obstarává vykládku surovin a manipulaci s hotovými výrobky, nakládku nákladních aut k odběratelům a vykládku materiálů pro výrobu. Ekonomický úsek vede účetnictví podniku, provozně – ekonomickou evidenci, zpracovává ekonomické údaje pro vedení firmy. Závodní stráž je samostatným útvar, který není členěn do struktury podniku tak jako společné stravování, tyto útvary jsou provozovány soukromou firmou, která zajišťuje služby firmám CIDEMAT Hranice, s. r. o. , CEMENT Hranice, akciová společnost, VELOX-WERK s .r. o. Hranice. Její náplní je kontrolovat vjezdy a výjezdy automobilů, v odpoledních a nočních hodinách provádí kontrolu závodu pochůzkami dle dohodnutého plánu.

3.4 Výrobní sortiment

Hlavním vyráběným sortimentem jsou teracové dlažby v základních barvách (bílá, šedá, červená a černá):

- Teracová dlažba hladká – Tereza (300x300x30, dvouvrstvá), spodní jádrová vrstva je složena z říčního štěrkopísku a portlandského cementu, vrchní nášlapná vrstva je složena z mramorové nebo teracové drtě různých barev a různé granulometrie.
- Teracová dlažba s reliéfem – Ornela (300x300x33, dvouvrstvá), spodní vrstva je shodná s dlažbou Tereza a vrchní nášlapná vrstva je tvořena teracovou strukturou s vylisovaným reliéfem, který snižuje možnost podklouznutí, pokud je dlažba mokrá.
- Betonová dlažba s reliéfem – Beatrix (300x300x35, dvouvrstvá), nášlapná vrstva, složena z říčního písku a portlandského cementu se vyrábí v provedení hladká nebo s vylisovaným reliéfem.
- Teracové obklady schodů, teracové parapetní desky, teracové soklíky, drobné betonové výrobky dle zadání odběratele.

Použití jednotlivých druhů dlažby: Teracovou dlažbu Tereza lze položit v interiérech i exteriérech:

- obchodních středisek, nádražních hal, škol, nemocnic, vstupních hal, spojovacích chodeb, prodejen (dlažby především z bílého cementu),
- průmyslových hal, skladů, autoservisů, prádelen, hospodářských budov (dlažby především ze šedého cementu),

Teracová dlažba Ornela se používá na terasách, vstupech budov, okolí bazénů, otevřených atriích, chodníků.

Betonové dlažby Beatrix se používají na výstavbu chodníků, pěších zón, parkových ploch, okolí domů aj.

Vyráběný sortiment splňuje parametry nových evropských norem pro teracovou dlažbu ČSN EN 13748 – 1 Teracové dlaždice pro vnitřní použití a ČSN EN 13748 – 2. Teracové dlaždice pro vnější použití, pro betonovou dlažbu ČSN EN 1339:2004 Betonové dlažební kostky –

požadavky a zkušební metody. Zkoušky dle platných norem jsou prováděny akreditovanou zkušebnou TZÚS Praha.

Vedle základního výrobního sortimentu, který je uveden výše, vyrábí podnik teracovou dlažbu ve vzoru, barvě a kresbě dle přání zákazníka či architekta.

Společnost CIDEMAT Hranice, s. r. o. poskytuje i služby v řemeslné oblasti jako jsou stolařské práce a výrobky na bázi cementotřískových desek CETRIS.

Jedná se o cetrisové přířezy – stavební poklopy, kanplanken (věncové izolační desky), instalační desky a šachtové kruhy. Převážná část těchto výrobků je vyráběna pro obchodní společnost Cembrit, která sídlí v Nizozemsku. Dále jsou ve středisku stolárna montovány formy pro společnost Velox Werk.

3.5 Technologické postupy

K výrobě teracové dlažby se používá cement bílý, šedý, vápenec, šterkopísek, teracové drtě, plastifikátor, barevné pigmenty (červené, hnědé, černé, žluté). Základní materiály (písky, drtě) jsou z provozních zásobníků dopraveny jednotlivě na sběrné transportní pásy, na kterých jsou umístěná vícenásobná váhová zařízení. Odtud již nadávkované komponenty jsou přemístěny do skipů, které je dopraví do míchaček. Mísírna betonové směsi je vybavena dvěma míchačkami pro namíchání mokré a suché betonové směsi. Jedna míchačka slouží pro výrobu betonové směsi pro jádrovou vrstvu a druhá míchačka pro výrobu teracové směsi. Doprava suché i mokré směsi je zajištěna pásovými dopravníky, které dopraví směsi do obou automatických dávkovačů na lisu. Zásobníky těchto dávkovačů jsou opatřeny čidly, které automaticky podle výše hladiny směsi v zásobníku spouští nebo zastavují dopravní pásy pro přísun směsi.

3.6 Popis výroby

Hlavním vytvářecím zařízením celé linky je automatický otočný vibrolis. Stroj má otočný stůl, dlaždice jsou lisovány tlakem 540 tun, současně se lisují 4 dlaždice 300 x 300 mm. Pásový dopravník dopraví do dávkovače mokré směsi teracovou směs z první míchačky a dávkovač ji automaticky nadávkuje do 4 rámečků ve formě. Po nadávkování se stůl lisu

automaticky otočí a vlivem vibrace dojde k rozhrnutí teracové mokré směsi do rohů rámečků. V další fázi dojde k automatickému doplnění rámečků formy suchou – jádrovou směsí z dávkovače suché směsi, která je dopravována do dávkovače pásovým dopravníkem z druhé míchačky. Další fází je předlisování, při kterém dojde ke stlačení obsahu rámečků. Předlisované dlaždice se dále ještě stlačí lisovacími razníky. Dojde ke spojení obou vrstev. Poté vytlačí odformovací razníky lisu 4 čerstvé dlaždice na pojízdnou plošinu umístěnou pod zvednutým rámem formy. Tato plošina se odsune mimo lis do polohy, kde dojde k přemístění 4 čerstvých teracových dlaždic pomocí vakuových přísavek na ocelovou podložku. Na ocelovou podložku je uloženo 8 ks dlaždic v jedné vrstvě. Ocelová podložka se přesune ke stohovači, kde se automaticky vytváří stoh 27 položek. Poloautomatický kolejový elektrovozík odebere z dráhy připravený stoh podložek s čerstvými dlaždicemi a odveze je do klimatizačního skladu, kde potom dlaždice zrají.

4 Ukazatele finanční analýzy ve firmě

4.1 Struktura Aktiv a Pasiv

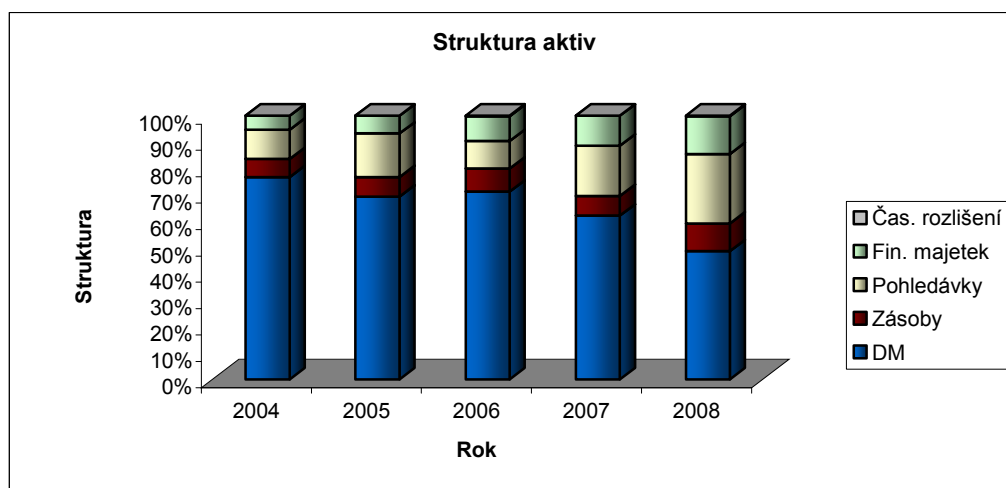
Struktura aktiv

Tab. č. 4.1

Položka aktiv	2004	2005	2006	2007	2008
DM	83 671 000	78 942 000	75 324 000	70 146 000	38 170 000
Zásoby	7 434 000	8 444 000	9 196 000	8 424 000	8 250 000
Pohledávky	12 199 000	18 894 000	11 087 000	21 503 000	20 635 000
Fin. majetek	5 768 000	7 684 000	10 017 000	12 924 000	11 290 000
Čas. rozlišení	56 000	85 000	247 000	75 000	186 000

Zdroj: vlastní zpracování

Graf. č. 4.1



Zdroj: vlastní zpracování

Jak je patrné z grafu, ve složení aktiv má největší podíl dlouhodobý majetek s postupem času ovšem jeho podíl klesá a naopak stoupá podíl pohledávek a finančního majetku.

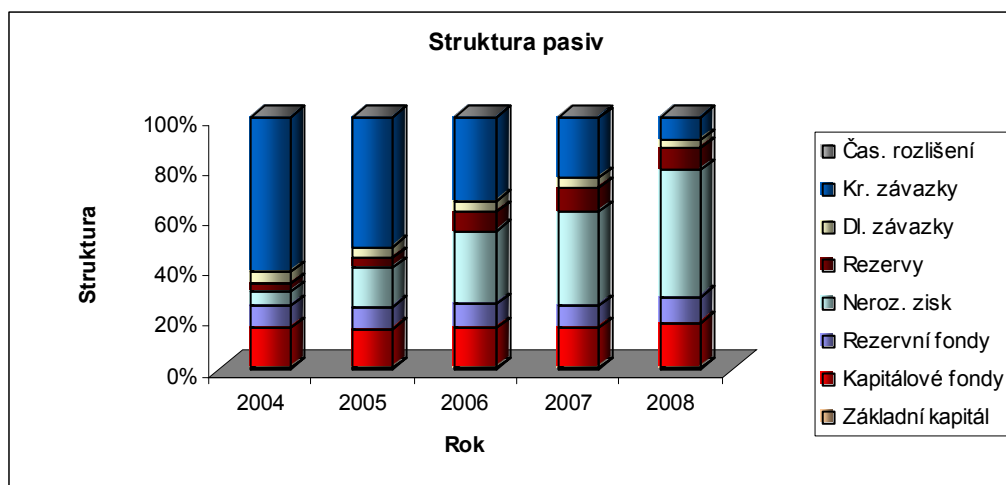
Struktura pasiv

Tab. č. 4.2

Položka pasiv	2004	2005	2006	2007	2008
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Kapitálové fondy	15 679 000	15 679 000	15 679 000	15 679 000	15 679 000
Rezervní fondy	8 898 000	8 898 000	8 898 000	8 898 000	8 898 000
Neroz. zisk	5 565 000	15 460 000	28 382 000	37 031 000	43 892 000
Rezervy	3 128 000	4 022 000	7 269 000	9 690 000	7 530 000
Dl. závazky	4 770 000	4 770 000	4 477 000	3 608 000	3 166 000
Kr. závazky	60 993 000	52 098 000	32 317 000	24 060 000	7 702 000
Čas. rozlišení	0	0	0	24 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 4.2



Zdroj: vlastní zpracování

Jak můžeme vidět z grafu s postupem času klesá objem krátkodobých závazků, naopak roste objem nerozděleného zisku.

4.2 Horizontální a vertikální analýza

Z horizontální analýzy rozvahy můžeme vypořádat, že v roce 2008 je zaznamenán pokles aktiv a pasiv, a to a díky prodeji skládky nebezpečných odpadů. Účetní zůstatková cena této skládky byla vyšší, nežli cena prodejní. Tento prodej negativně ovlivnil výsledek hospodaření ve výši 26. mil Kč. V tomto roce byl zaznamenán pokles dlouhodobého majetku na aktivech a to hlavně podíl dlouhodobého hmotného majetku. Na straně pasiv je zaznamenán úbytek

vlastního kapitálu a to výsledku hospodaření za běžné účetní období a úbytek krátkodobých závazků.

Z vertikální analýzy rozvahy můžeme vidět, že klesá podíl dlouhodobého majetku a naopak roste podíl oběžného majetku na aktivech, zejména finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Na straně pasiv se zvyšuje podíl vlastního kapitálu, a to hlavně díky nerozdělenému zisku minulých let a zmenšuje se podíl cizích zdrojů.

Z horizontální a vertikální analýzy výsledku zisku a ztráty lze vypožorovat, že v roce 2005 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, naopak v roce 2006 mírně poklesly, v roce 2007 opět vzrostly a v roce 2008 zase klesly. V roce 2008 velice vzrostly tržby za prodaný dlouhodobý majetek. V témže roce klesl provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za běžnou činnost a celkový hospodářský výsledek za účetní období.

Z horizontální analýzy přehledu o peněžních tocích jsme se dozvěděli, že peněžní tok z provozní činnosti v letech 2004, 2005 a 2006 byl kladný, v dalších dvou letech už byl záporný. U peněžního toku z investiční činnosti byl vývoj takový, že v roce 2004 a 2006 byl záporný, naopak v dalších letech byl kladný a peněžní tok z finanční činnosti byl v roce 2004, 2005 a 2008 záporný, v roce 2006 a 2007 kladný. Celkový peněžní tok byl kladný v letech 2004 – 2007, v roce 2008 byl záporný. V příloze č. 6, 7, 8, 9, 10 najdete horizontální i vertikální analýzu účetních výkazů.

4.3 Poměrová analýza

V této části jsou vypočítány poměrové ukazatele firmy CIDEMAT Hranice, s. r. o. tj. ukazatele rentability, aktivity, likvidity a finanční stability a pomocí grafů jsem znázornil jejich vývoj v čase a to za období let 2004 – 2008.

4.3.1 Ukazatele rentability

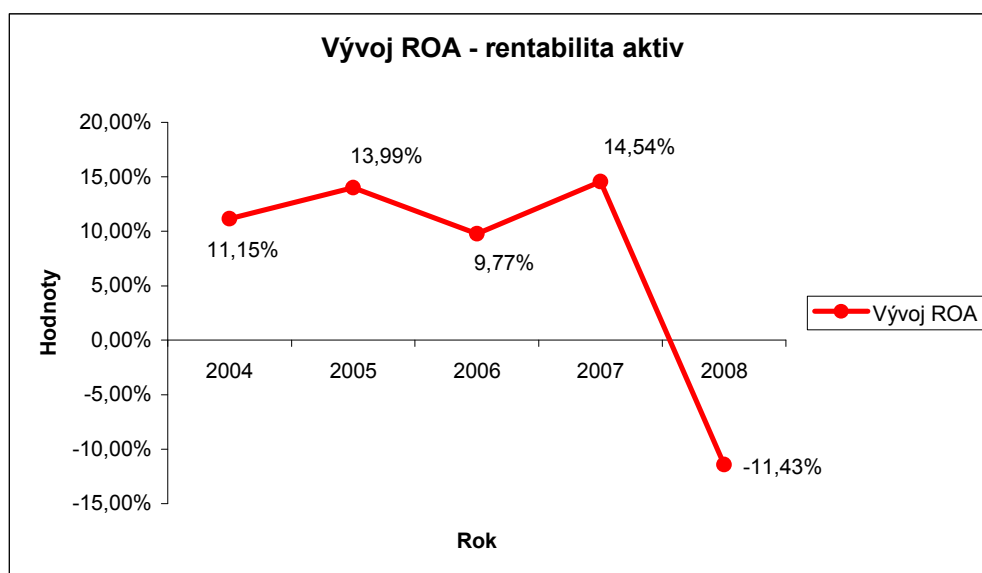
Ukazatele rentability

Tab. č. 4.3

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROA - rentabilita celkových aktiv	11,15%	13,99%	9,77%	14,54%	-11,43%
ROCE - rentabilita kapitálu	25,28%	25,75%	14,06%	18,48%	-12,67%
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	24,58%	24,31%	13,99%	18,28%	-14,20%
ROS - rentabilita tržeb	12,66%	13,36%	9,14%	12,90%	-8,05%
Rentabilita nákladů	13,15%	14,55%	9,28%	13,63%	-6,70%

Zdroj: vlastní zpracování

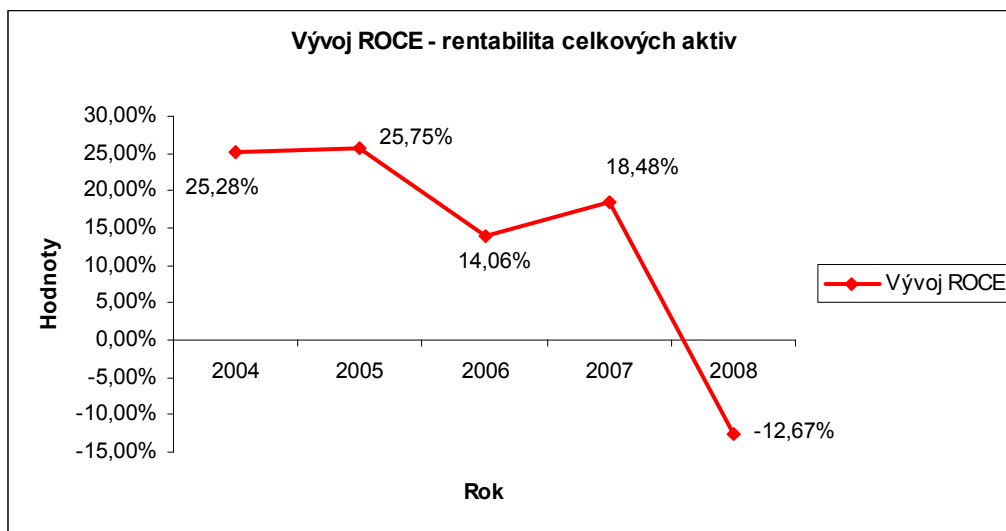
Graf č. 4.3



Zdroj: vlastní zpracování

Jak můžeme vidět z grafu, nejlepších výsledků dosahovala firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. v letech 2005 a 2007, tyto kladné hodnoty můžeme přikládat zejména vyššímu EBITU. Naopak propad nastal v roce 2008, kde podnik byl ve ztrátě, díky prodeji skládky nebezpečných odpadů, který negativně ovlivnil výsledek hospodaření ve výši 26 mil Kč.

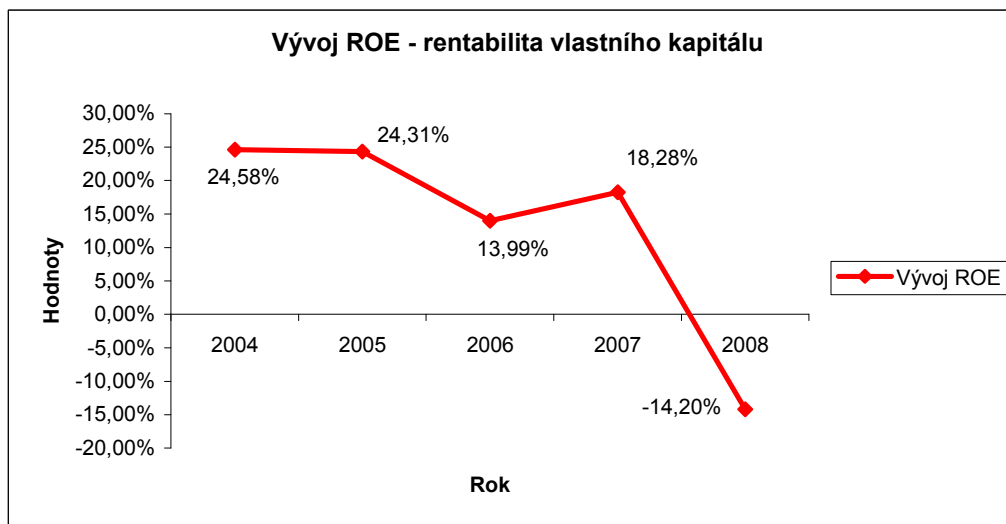
Graf č. 4.4



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu můžeme rozpoznat, že nejlepších výsledků dosahovala firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. v letech 2004, 2005 a to díky nižšímu objemu dlouhodobých zdrojů a vyššímu EBITU. V roce 2006 ukazatel klesá, v roce 2007 opět roste. Naopak záporného výsledku dosahuje firma v roce 2008, kde byla ve ztrátě.

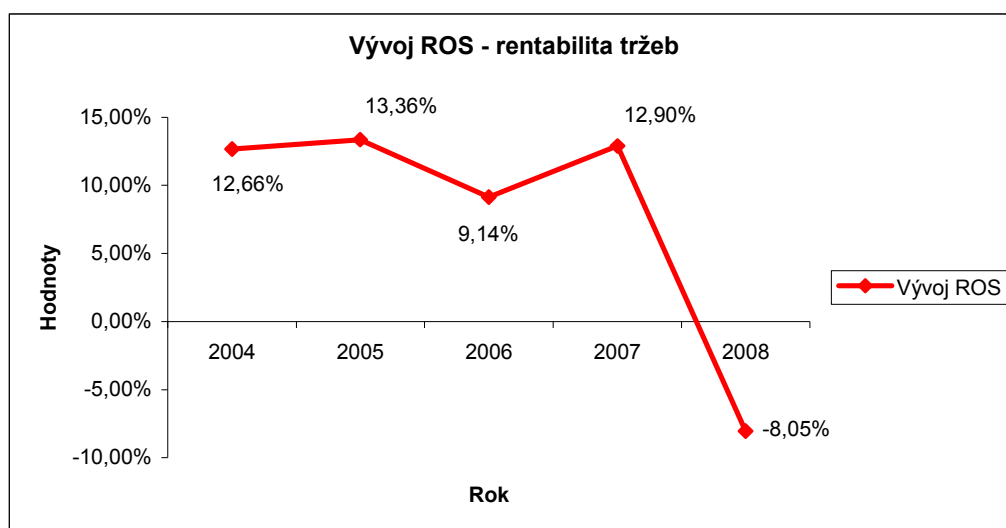
Graf č. 4.5



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu lze vypořizovat, že nejlepších hodnot dosahuje firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. v letech 2004, 2005 a to díky menšímu objemu vlastního kapitálu. Na druhé straně v roce 2008 je situace nepříznivá.

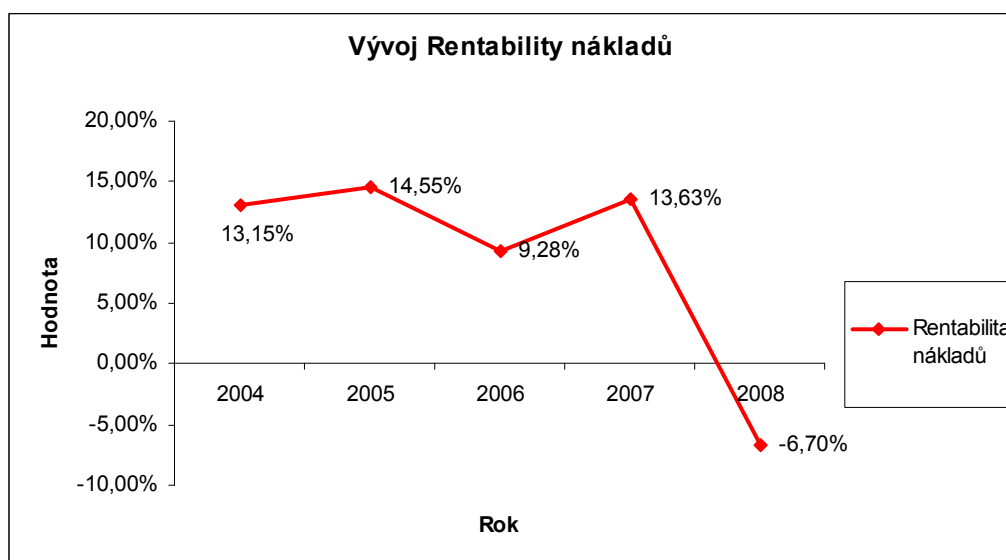
Graf č. 4.6



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability tržeb nám vyjadřuje množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Z grafu lze tedy vidět, že nejlepší situace byly v letech 2005 a 2007, kdy firma dosáhla největšího čistého zisku z daných let. Naopak nejhorší situace je v roce 2008, kdy se firma dostala do ztráty.

Graf č. 4.7



Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel nám udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Je žádoucí rostoucí trend. Jak je patrné z grafu, až na mírný pokles v roce 2006 byl

vývoj stabilní vyjma roku 2008, kdy ukazatel upadl do záporných hodnot a to zejména díky tomu, že EAT byl záporný.

4.3.2 Ukazatele aktivity

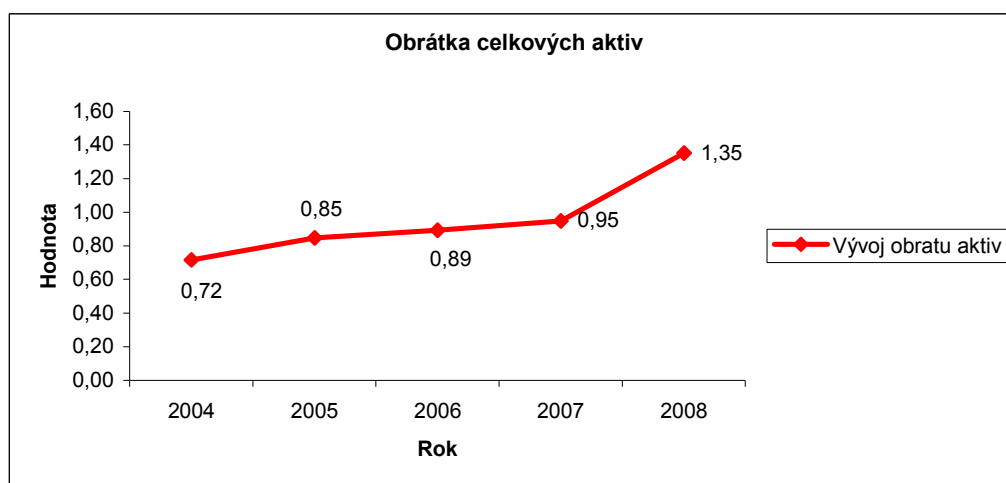
Ukazatele aktivity

Tab. č. 4.4

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Obrátka celkových aktiv	0,72	0,85	0,89	0,95	1,35
Doba obratu aktiv	502,84	424,39	402,87	379,69	266,57
Doba obratu zásob	34,25	31,42	34,99	28,29	28,00
Doba obratu pohledávek	56,21	70,31	42,19	72,21	70,05
Doba obratu kr. závazků	281,04	193,86	122,98	80,79	26,14

Zdroj: vlastní zpracování

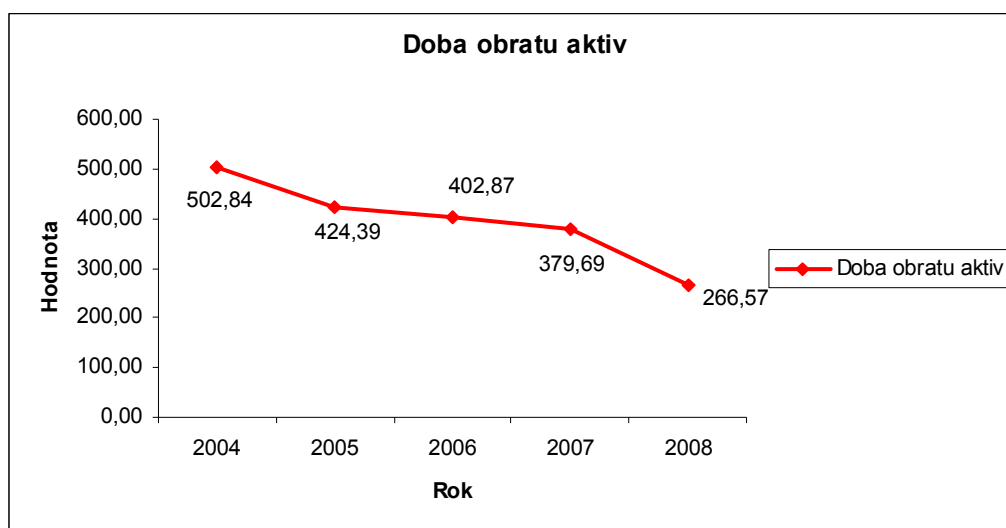
Graf č. 4.8



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obrátky celkových aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku a požadována je rostoucí tendence, což jak z grafu vyplývá, firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. splňuje. Vzrůst tohoto ukazatele v roce 2008 je zapříčiněn úbytkem aktiv.

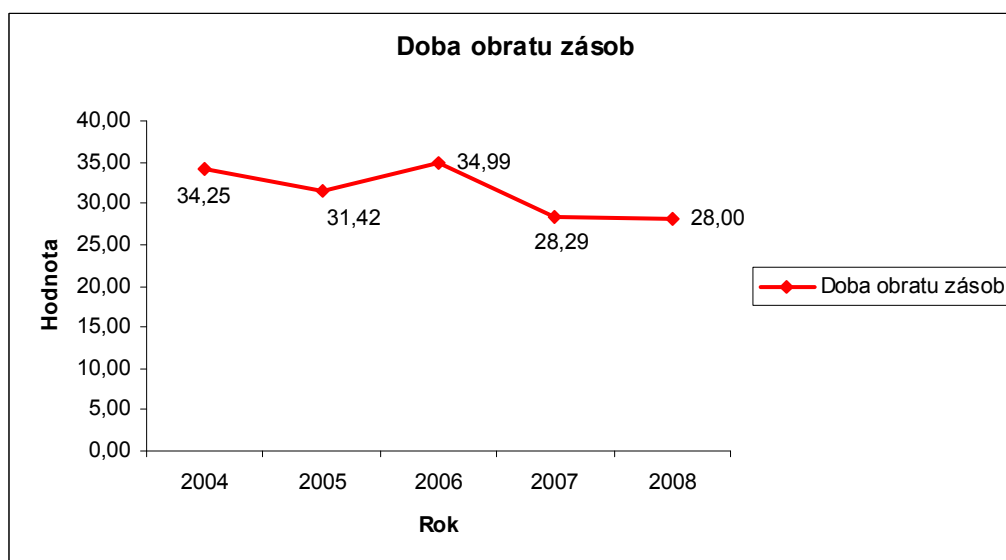
Graf. č. 4.9



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnotu tohoto ukazatele ovlivňují fixní aktiva a jelikož firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. má velký podíl fixních aktiv na celkových aktivech, jsou tyto hodnoty vyšší, ovšem, jak můžeme vypožorovat z grafu, průběh klesá, což souhlasí se stanoveným trendem, takže můžeme hodnotit jeho vývoj kladně. Výrazný pokles hodnoty tohoto ukazatele v roce 2008 je zapříčiněn úbytkem aktiv.

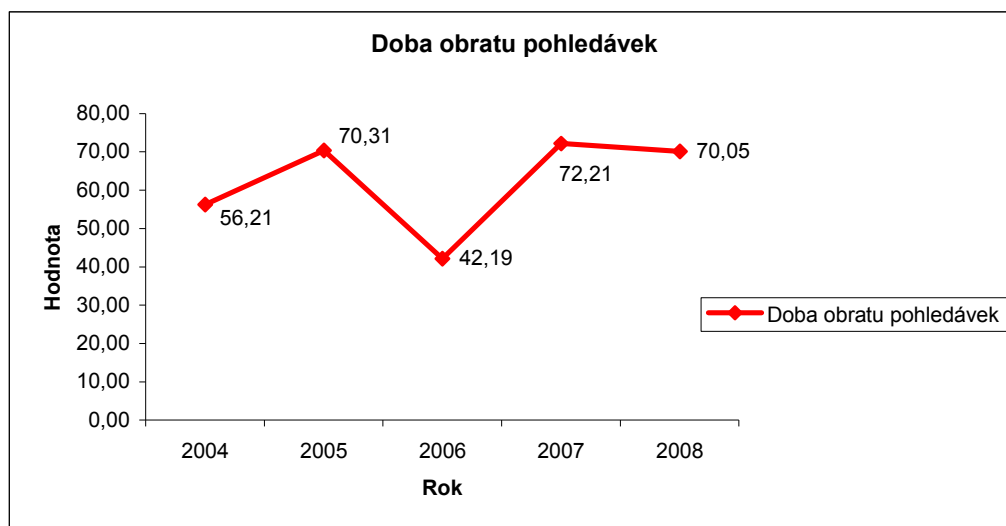
Graf. č. 4.10



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu nám vyjadřuje úroveň běžného řízení. Je důležité udržovat zásobu na technicky a ekonomické zdůvodněné výši. Dle trendu by měl tento ukazatel klesat. Z grafu můžeme vidět, že je opravdu zejména v letech 2007 a 2008 zaznamenán pokles.

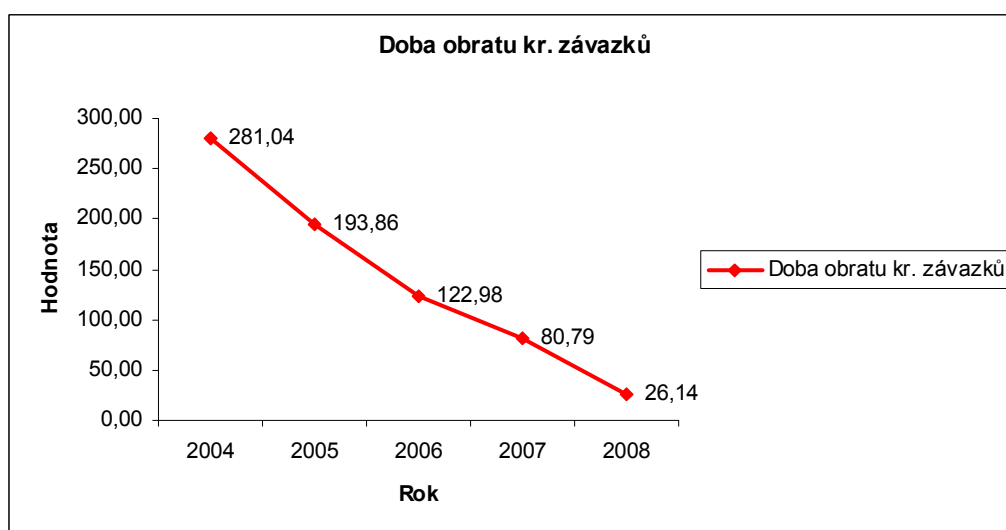
Graf č. 4.11



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu pohledávek nám vyjadřuje za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Dle trendu je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele klesala, ovšem pouze v roce 2006 je zaznamenán výraznější pokles.

Graf č. 4.12



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu můžeme vypočítat, počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Můžeme vidět, že ač by situace ohledně hrazení krátkodobých závazků měla být stabilní, mezi jednotlivými roky jsou velké rozdíly.

4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity

Tab. č. 4.5

Název ukazatele	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Celková likvidita	0,42	0,67	0,94	1,78	5,22
Pohotová likvidita	0,29	0,50	0,62	1,37	4,02
Okamžitá likvidita	0,09	0,15	0,31	0,54	1,47
Podíl pohledávek na OA	48,03%	53,95%	36,59%	50,18%	51,36%
Podíl zásob na OA	29,27%	24,11%	30,35%	19,66%	20,54%
Poměrový ukazatel likvidity	-140,12%	-48,76%	-6,66%	43,85%	80,83%
Ukazatel překapitalizování	0,54	0,76	0,92	1,23	2,03
Ukazatel podkapitalizování	1,41	1,56	1,48	1,68	2,39

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj ČPK

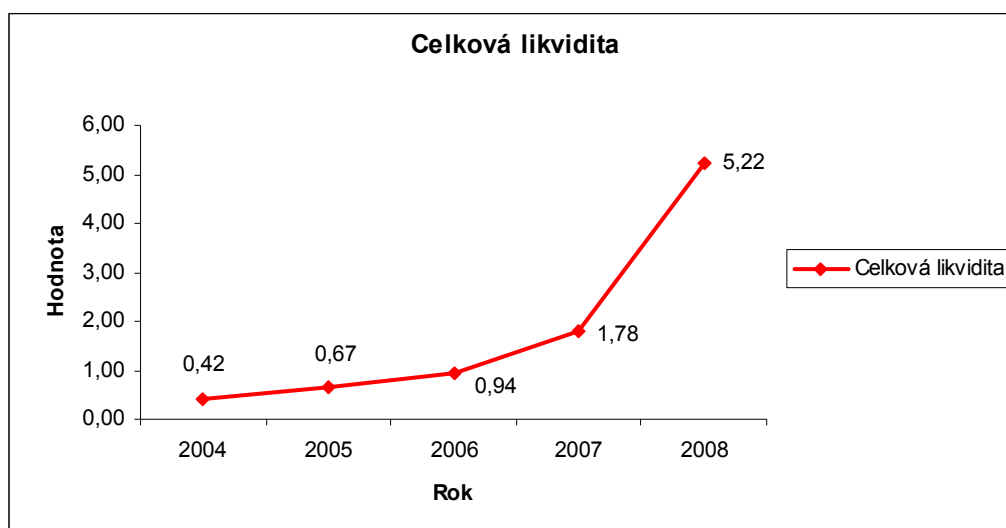
Tab. č. 4.6

Rok	ČPK
2004	-35 592 000,00
2005	-17 076 000,00
2006	-2 017 000,00
2007	18 791 000,00
2008	32 473 000,00

Zdroj: vlastní zpracování

ČPK by měl vždy nabývat kladných hodnot. Opak svědčí o nedodržení zlatých bilančních pravidel. Informuje, mimo jiné o předpokladech podniku pro růst, expanzi. Jak je patrné z tabulky, ČPK je v záporných hodnotách v letech 2004 až 2006, v letech 2007 a 2008 už je čistý pracovní kapitál kladný.

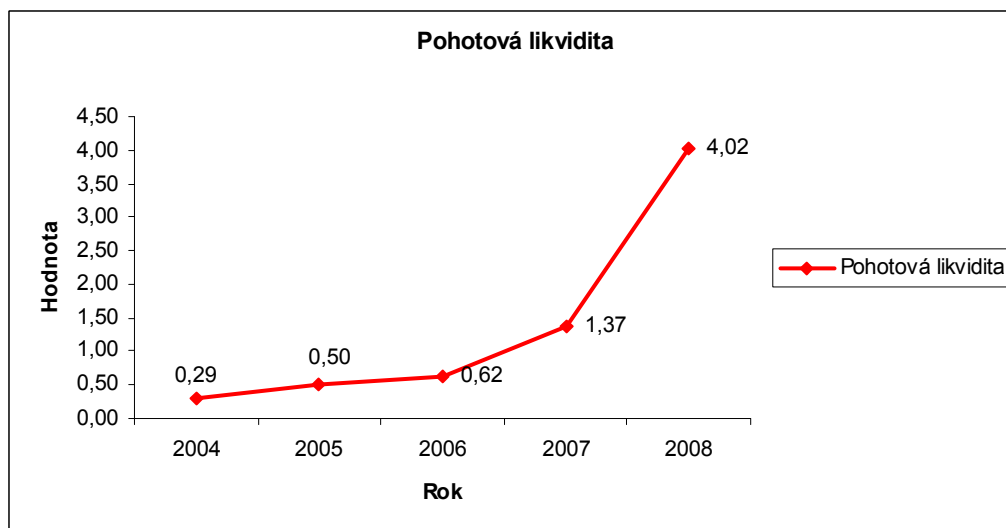
Graf č. 4.13



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že pokud porovnáváme ukazatele celkové likvidity s průměrnou výší tohoto ukazatele, za což považujeme rozmezí od 1,5 do 2,5. Tak můžeme vidět, že v letech 2004 - 2006 hodnoty celkové likvidity neodpovídají těmto hodnotám, naopak v roce 2007 je hodnota ukazatele v daném intervalu a v roce 2008 doporučenou hodnotu převyšuje.

Graf č. 4.14

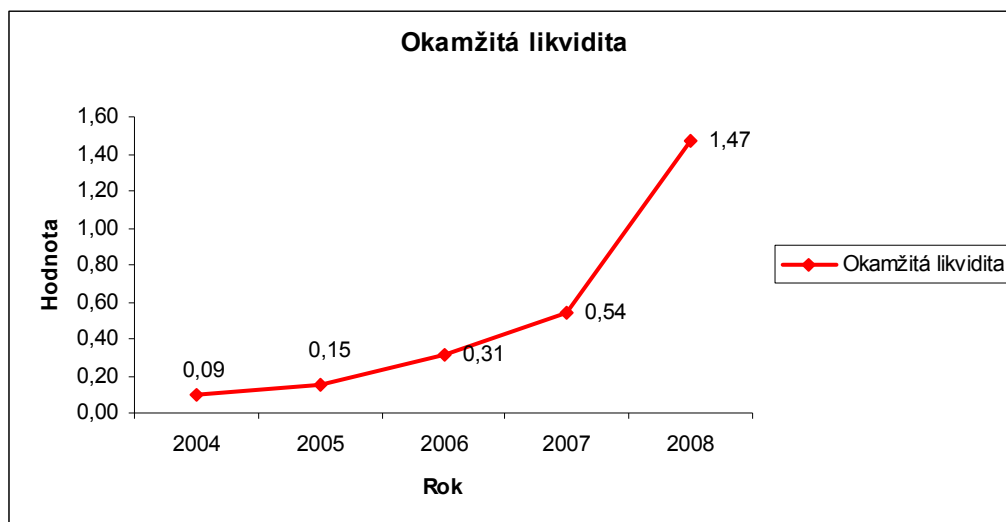


Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj ukazatele likvidity nám vyjadřuje, že v letech 2004 - 2006 se hodnoty nenacházejí v doporučeném intervalu, tedy v rozmezí od 1,0 do 1,5. V roce 2007 se hodnota nachází v

daném intervalu a v roce 2008 je zaznamenán velký nárůst. Ovšem doporučený interval ovlivňuje spousta faktorů jako je odvětví, ve kterém firma podniká, strategie v oblasti finančního hospodaření apod.

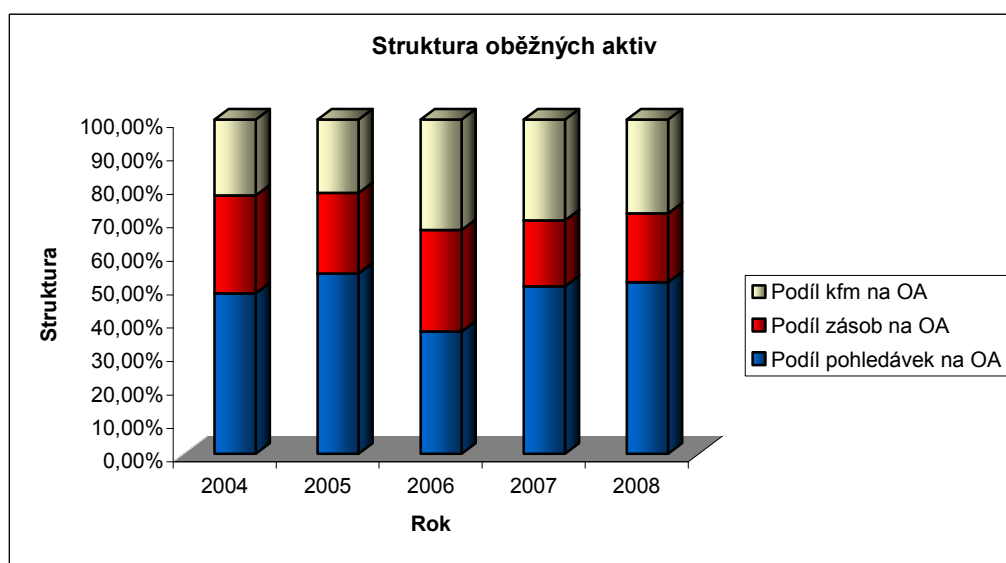
Graf č. 4.15



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel okamžité likvidity je poměrně nestabilní a dokresluje úroveň likvidity podniku. Žádoucí je rostoucí trend tohoto ukazatele a jak můžeme vypožorovat z grafu, výraznější nárůst ukazatele okamžité likvidity je zaznamenán v roce 2007 a zejména v roce 2008.

Graf č. 4.16



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu můžeme vidět strukturu oběžných aktiv, kde převládá podíl pohledávek a jen v roce 2006 tento podíl klesl. Jinak si pohledávky drží 50% podíl na oběžných aktivech. Podíl zásob je 20 až 30 procent z celkových oběžných aktiv. To samé platí u krátkodobého finančního majetku firmy.

4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

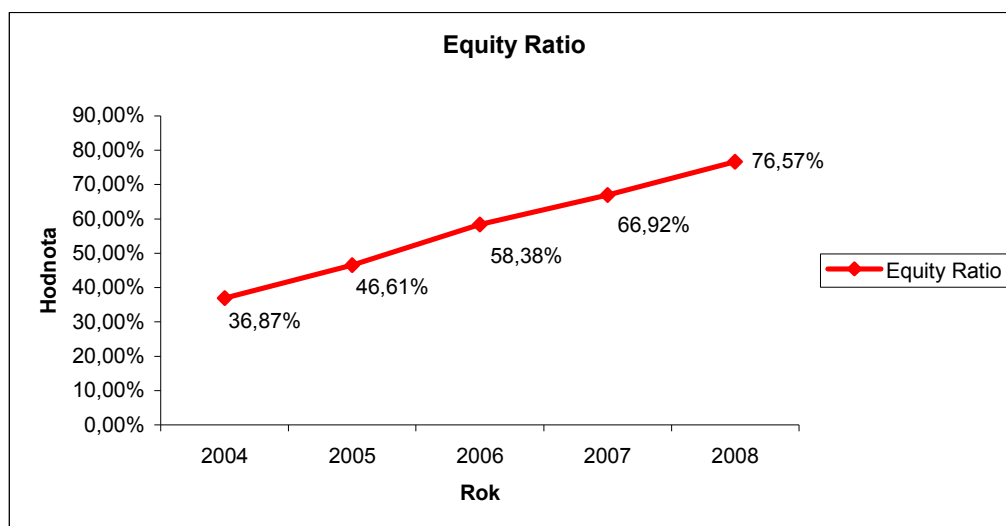
Ukazatele finanční stability

Tab. č. 4.7

Název ukazatele	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Equity Ratio	36,87%	46,61%	58,38%	66,92%	76,57%
Podíl stálých aktiv	76,67%	69,22%	71,15%	62,04%	48,61%
Podíl oběžných aktiv	23,28%	30,71%	28,62%	37,90%	51,16%
Podíl zásob	6,81%	7,40%	8,69%	7,45%	10,51%
Majetkový koeficient	2,71	2,15	1,71	1,49	1,31
Ukazatel celkové zadluženosti	63,13%	53,39%	41,62%	33,04%	23,43%
Debt/Equity Ratio	63,13%	53,39%	41,62%	33,04%	23,43%
Úrokové krytí	4056,333	0	0	513,875	0
Úrokové zatížení	0,000247	0	0	0,001946	0

Zdroj: vlastní zpracování

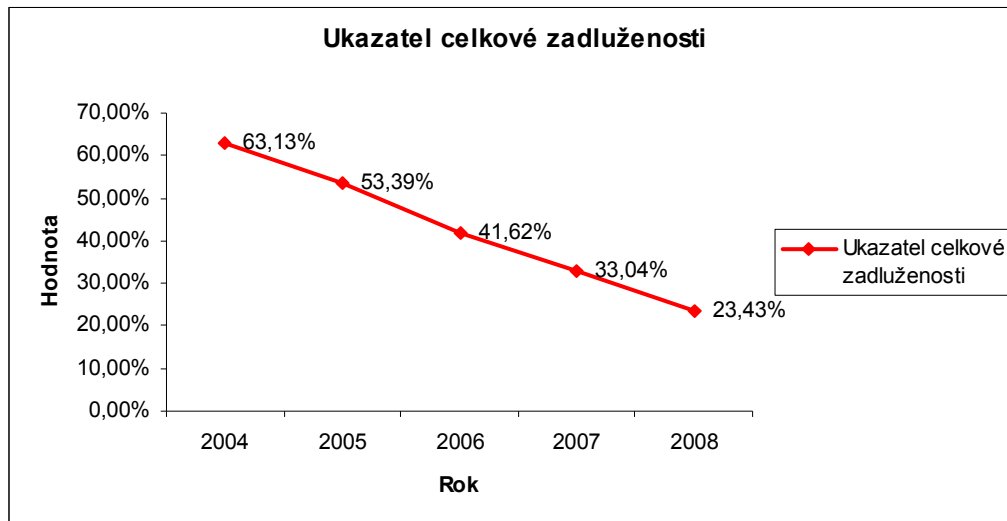
Graf č. 4.17



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech v daném období roste, což je v souladu se stanoveným trendem a upevňuje to finanční stabilitu.

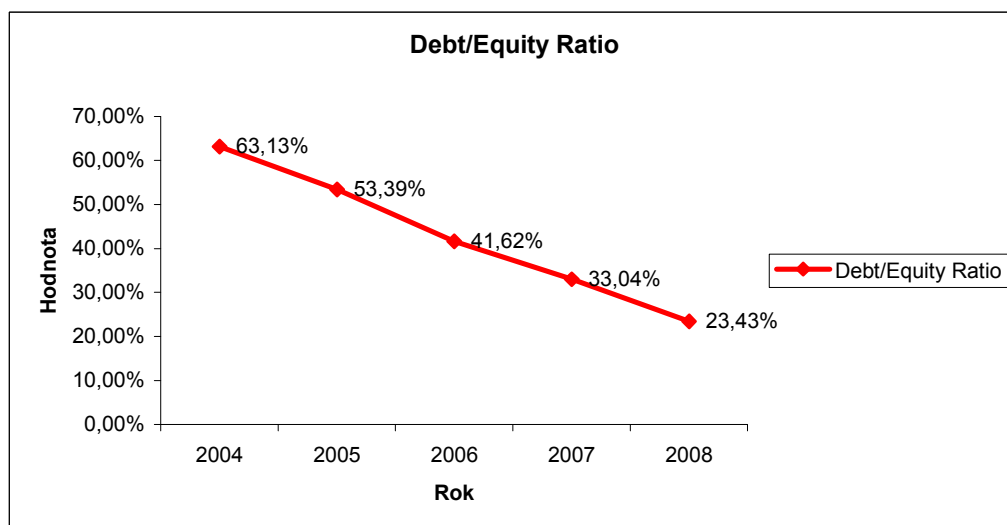
Graf č. 4.18



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele v letech 2004 až 2006 klesá, což je v souladu s trendem. Tento ukazatel je zejména důležitý pro dlouhodobé věřitele, tak pro banky. Ovšem sama zadluženost není negativní charakteristikou podniku, jelikož není nezbytné, aby firma využívala k financování své činnosti pouze vlastní zdroje.

Graf č. 4.19



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele zadluženosti závisí na fázi vývoji firmy a také postojí vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla hodnota pohybovat přibližně od 80% do 120%. Jak můžeme vidět z grafu podíl cizích zdrojů klesá, tuto skutečnost můžeme přisoudit zejména úbytku krátkodobých závazků.

4.4 Rozklad ROE

Rozklad ROE

Tab. č. 4.8

Rozklad ROE				
ROE	Čistý zisk / Vlastní kapitál	Čistý zisk / Tržby	Tržby / Aktiva	Aktiva / Vlastní kapitál
2006	0,139933342	0,08489816	0,962255953	1,712901243
2007	0,182756479	0,119891457	1,02011108	1,494297533

Zdroj: vlastní zpracování

Indexy syntetického a dílčího ukazatele

Tab. č. 4.9

Rozklad ROE		2007/2006
Indexy	ROE	1,306025257
	ČZ/T	1,412179695
	T/A	1,060124467
	A/VK	0,872378101

Zdroj: vlastní zpracování

Logaritmy syntetického a dílčího ukazatele

Tab. č. 4.10

Rozklad ROE		2007/2006
Logaritmy	ROE	0,26698837
	ČZ/T	0,345134394
	T/A	0,058386323
	A/VK	-0,136532347

Zdroj: vlastní zpracování

Vliv dílčích ukazatelů

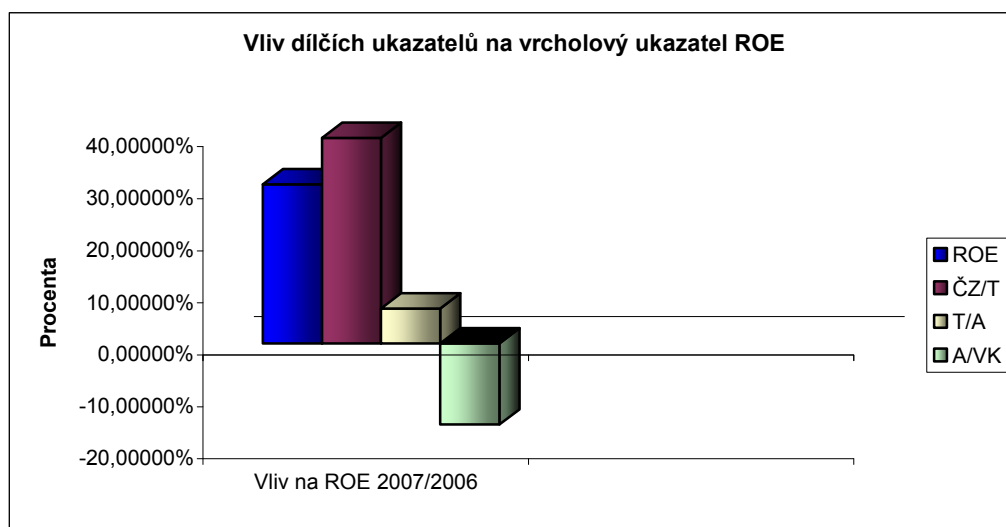
Tab. č. 4.11

Rozklad ROE		2007/2006
Vliv	ROE	30,60253%
	ČZ/T	39,55972%
	T/A	6,69231%
	A/VK	-15,64950%
Relativní změna		30,60253%

Zdroj: vlastní zpracování

Na změnu rentability vlastního kapitálu v roce 2007 z roku 2006, kdy tento ukazatel zaznamenal růst o 30,60253%, měl největší podíl ukazatel podílu čistého zisku a tržeb, který dosáhl vlivu 39,55972% a to hlavně díky největšímu čistému zisku ze sledovaných pěti let, podíl tržeb a aktiv měl vliv 6,69231% a ukazatel finanční páky -15,64950%. Při dosažení těchto výpočtů byla použita logaritmická metoda.

Graf č. 4.20



Zdroj: vlastní zpracování

4.5 Rychlý test - Quick test CIDEMAT Hranice, s. r. o

Hodnoty ukazatelů

Tab. č. 4.12

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
kvóta vlastního kapitálu vlastní kapitál/aktiva	36,87%	46,61%	58,38%	66,92%	76,57%
doba splácení dluhu z CF (krátkodobé + dlouhodobé závazky)/cash flow	4,31	3,20	2,10	1,32	-1,84
cash flow = VH+ odpisy + změna stavu rezerv	15272716	17782000	17480000	20883000	-5911000
cash flow v tržbách cash flow/tržby	0,00	0,17	0,17	0,18	negativní
ROA EBIT/A	38,94%	36,90%	28,54%	32,27%	-21,25%

Zdroj: vlastní zpracování

Stupnice hodnotících ukazatelů

Tab. č. 4.13

ukazatel	výborně	velmi dobře	dobře	špatně	ohrožení
	1	2	3	4	5
kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. , 1 CD-ROM, ISBN 978-80-7179-713-5.

Hodnocení firmy

Tab. č. 4.14

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
dobu splácení dluhu z CF	2	2	1	1	5
cash flow v tržbách	1	1	1	1	5
ROA	1	1	1	1	5
průměr	1,25	1,25	1,00	1,00	4

Zdroj: vlastní zpracování

Při hodnocení firmy pomocí Kralickova Quick – testu lze vidět, že firma od roku 2004 do roku 2007 většinu kritérií plní na výbornou. Jen v roce 2004 a 2005 doba splácení dluhu z CF splnilo na velmi dobrou. V roce 2008 je doba splácení dluhu CF v záporu. Také ukazatel cash flow v tržbách je záporný a ukazatel ROA také, a to díky zápornému EBITU. Tato náhlá změna je způsobena prodejem skládky nebezpečných odpadů. Prodej střediska negativně ovlivnil výsledek hospodaření ve výši 26 mil. Kč.

5 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zjistit, zda firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. je finančně zdravá. Má bakalářská práce je rozdělena na teorii finanční analýzy, charakteristiku firmy, ukazatele finanční analýzy ve firmě.

V kapitole teorie finanční analýzy jsem pracoval s literaturou, která je uvedena v seznamu použité literatury. Vzorce jsou použity z Finančního řízení a rozhodování podniku, kterou napsala Prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová a z Finanční analýzy firmy, kterou napsala doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D. . V této kapitole jsem popsal historii finanční analýzy, její předmět, účel, objekt finanční analýzy a také uživatele finanční analýzy. Dále jsem zde zmínil zdroje, které jsou potřebné pro vypracování finanční analýzy, popsal metody, které se používají pro zhotovení finanční analýzy.

V kapitole charakteristika podniku jsem uvedl základní informace o společnosti, její historii a vývoj, popsal organizační strukturu firmy, její výrobní sortiment, technologický postup a charakterizoval výrobní proces.

V kapitole ukazatele finanční analýzy ve firmě jsem především pracoval s účetními výkazy, tedy rozvahou, výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow. V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza těchto výkazů. Vypočítal jsem ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti za období 2004 až 2008. Graficky jsem znázornil výsledky jednotlivých ukazatelů a porovnal je v čase. U ukazatelů likvidity jsem výsledné hodnoty srovnal s doporučenými hodnotami. Provedl jsem rozklad ROE pomocí logaritmické metody. Pro zhodnocení finančního zdraví podniku jsem použil Kralickuv Quick – test . Z horizontální a vertikální analýzy výkazů jsem zjistil, že aktiva a pasiva se v letech 2004 až 2007 držela na zhruba stejné úrovni, v roce 2008 aktiva a pasiva klesla, a to díky prodeji skládky nebezpečných odpadů. Účetní zůstatková cena skládky byla vyšší, nežli cena prodejní. Tento prodej negativně ovlivnil výsledek hospodaření ve výši 26. mil Kč. Během let 2004 až 2008 také znatelně klesl objem krátkodobých závazků. Tržby v čase rostly a čistý zisk, který firma dosahovala mezi roky 2004 a 2007 se pohyboval mezi 8 – 14 mil. Kč. V roce 2008 byla firma ve ztrátě. Čistý pracovní kapitál dosahoval na začátku tohoto období záporných hodnot, ovšem v roce 2007 už byl čistý pracovní kapitál kladný a nadále měl

rostoucí tendenci. Z poměrové analýzy je zjištěno, že u ukazatelů rentability v období 2004 až 2007, kdy firma dosahovala zisku, se pohybovala rentabilita aktiv, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů nad hranicí 10%, menší pokles tyto ukazatele zaznamenaly v roce 2007 a to pod 10% hranici. U rentability kapitálu a rentability vlastního kapitálu se výsledné hodnoty pohybovaly nad 20% hranicí. Od roku 2006 tyto ukazatele klesly pod 20% hranici. Všechny ukazatele rentability, které jsem počítal v roce 2008 klesly do záporných hodnot a to díky tomu, že firma byla ve ztrátě. U ukazatelů likvidity, můžeme říci, že na počátku tohoto pětiletého období firma nedosahovala doporučených intervalů, ovšem, jak klesal objem krátkodobých závazků, výsledné hodnoty byly příznivější. V roce 2008 už přesahovaly i doporučené intervaly. Ukazatelé aktivity byly v souladu s trendem až na ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu krátkodobých závazků. Ukazatel obrátky celkových aktiv měl rostoucí tendenci, doba obratu aktiv měla klesající tendenci, doba obratu zásob také klesala, ovšem v roce 2006 znovu vzrostla, nicméně v dalších letech byl zaznamenán pokles, což je žádoucí. U doby obratu pohledávek je důležité, aby tento ukazatel klesal, ovšem tento ukazatel se vyjma roku 2004 a 2006 drží na stejné hodnotě. Ukazatel doby obratu krátkodobých závazků by měl být stabilní, ovšem je zaznamenán pokles během sledovaného období. O ukazatelích finanční stability a zadluženosti můžeme říci, že podíl vlastního kapitálu na aktivech roste, tím se také upevňuje finanční stabilita.

Výsledné zhodnocení finančního zdraví firmy pomocí Kralickova Quick – testu nám naznačilo, že firma CIDEMAT Hranice, s. r. o. se během období 2004 až 2007 zlepšovala. V některých oblastech byla stabilní např. rentabilita, v některých se zlepšovala např. oblast likvidity. V tomto období v daném testu obstála na výbornou. V roce 2008 firma upadla do ztráty, roli v tom sehrál prodej skládky nebezpečných odpadů, který negativně ovlivnil výsledek hospodaření ve výši 26 mil. Kč. Další roky díky hospodářské krizi nevypadají optimisticky, v roce 2009 klesl obrat o 30% a podle nejnovějších informací ze stavebnictví se čeká pokles tohoto odvětví o dalších pět procent, klesá vytíženost kapacit, díky existenci nedostatečné poptávky. Stabilizace a návrat k růstu by mohly přijít v roce 2011.

Nezbývá tedy nic jiného než firmě CIDEMAT Hranice, s. r. o. popřát hodně štěstí v boji s touto krizí a doufat, že v budoucnu naváže na ekonomické výsledky, které předcházely tomuto těžkému období.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 878-80-86929-44-6.
2. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. , 1 CD-ROM, ISBN 978-80-7179-713-5.
4. KOLÁŘ, P; MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
5. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008, 120 s.
6. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. *Účetní závěrka, zpráva auditora za rok 2008*. CIDEMAT Hranice, s. r. o., 2009. 22s.
8. *Účetní závěrka, zpráva auditora za rok 2007*. CIDEMAT Hranice, s. r. o., 2008. 21s.
9. *Účetní závěrka, zpráva auditora za rok 2006*. CIDEMAT Hranice, s. r. o., 2007. 22s.
10. *Účetní závěrka, zpráva auditora za rok 2005*. CIDEMAT Hranice, s. r. o., 2006. 22s.
11. *Účetní závěrka, zpráva auditora za rok 2004*. CIDEMAT Hranice, s. r. o., 2005. 21s.
12. *CEEC Research* [online]. 2006 [cit. 2010-04-26]. Dostupné z WWW: <<http://www.studiestavebnictvi.cz/>>.
13. *Teracová dlažba, Betonová dlažba - CIDEMAT Hranice, s. r .o.* [online]. 2002, 23.03.2010 [cit. 2010-04-22]. Dostupné z WWW: <<http://www.cidemat.cz/>>.

Seznam zkratek

a. s. – akciová společnost

apod. – a podobně

atd. – a tak dále

CF – cash flow

č. – číslo

ČPK – čistý pracovní kapitál

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před úroky a daněmi

EPS – Earnings Per Share

např. – například

OECD – organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj

OKEČ – odvětvová klasifikace ekonomických činností

P/E – Price Earnings Ratio

resp. – respektive

ROA – Return on Assets

ROCE – Return on Capital Employed

ROE – Return of Equity

ROS – Return on Sales

s. r. o. – společnost s ručením omezeným

tj. – to jest

tzn. – to znamená

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh

Příloha č. 1 – parametry Beaverova modelu

Příloha č. 2 – hodnocení parametrů Kralickova Quick testu

Příloha č. 3 – hodnocení Tamariho modelu

Příloha č. 4 – váhy přiřazené pro IN model dle odvětví

Příloha č. 5 – organizační struktura společnosti

Příloha č. 6 – vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 7 – vertikální analýza výsledovky

Příloha č. 8 – horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 9 – horizontální analýza výsledovky

Příloha č. 10 – horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

Příloha č. 1

Parametry Beaverova modelu

Ukazatel	Trend u ohrožených firem
Vlastní kapitál/aktiva celkem	klesá
Přidaná hodnota/aktiva celkem	klesá
Bankovní úvěry/cizí zdroje	roste
Cash flow/cizí zdroje	klesá
Provozní kapitál/aktiva celkem	klesá

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 878-80-86929-44-6.

Příloha č. 2

Hodnocení parametrů Kralickova Quick testu

Ukazatel	Vyhodnocení	Body
R 1	0,3 a více	4
	0,2 - 0,3	3
	0,1 - 0,2	2
	0,0 - 0,1	1
	0,0 a méně	0
R 2	3 a méně	4
	3 - 5	3
	5 -12	2
	12 - 30	1
	30 a více	0
R 3	0,15 a více	4
	0,12 - 0,15	3
	0,08 - 0,12	2
	0,00 - 0,08	1
	0,00 a méně	0
R 4	0,1 a více	4
	0,08 - 0,1	3
	0,05 - 0,08	2
	0,00 - 0,05	1
	0,00 a méně	0

Zdroj: HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

Příloha č. 3

Hodnocení Tamariho modelu

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T 1	0,51 a více	25
	0,41 - 0,5	20
	0,31 - 0,4	15
	0,21 - 0,3	10
	0,11 - 0,2	5
	do 0,1	0
T 2	posledních 5 let kladně	25
	větší než horní kvartil	10
	větší než medián	5
	jinak	0
T 3	2,01 a více	20
	1,51 - 2,00	15
	1,11 - 1,5	10
	0,51 - 1,1	5
	do 0,50	0
T 4	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a méně	0
T 5	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a více	0
T 6	horní kvartil a více	10
	medián až horní kvartil	6
	dolní kvartil až medián	3
	dolní kvartil a méně	0

Zdroj: HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

Příloha č. 4

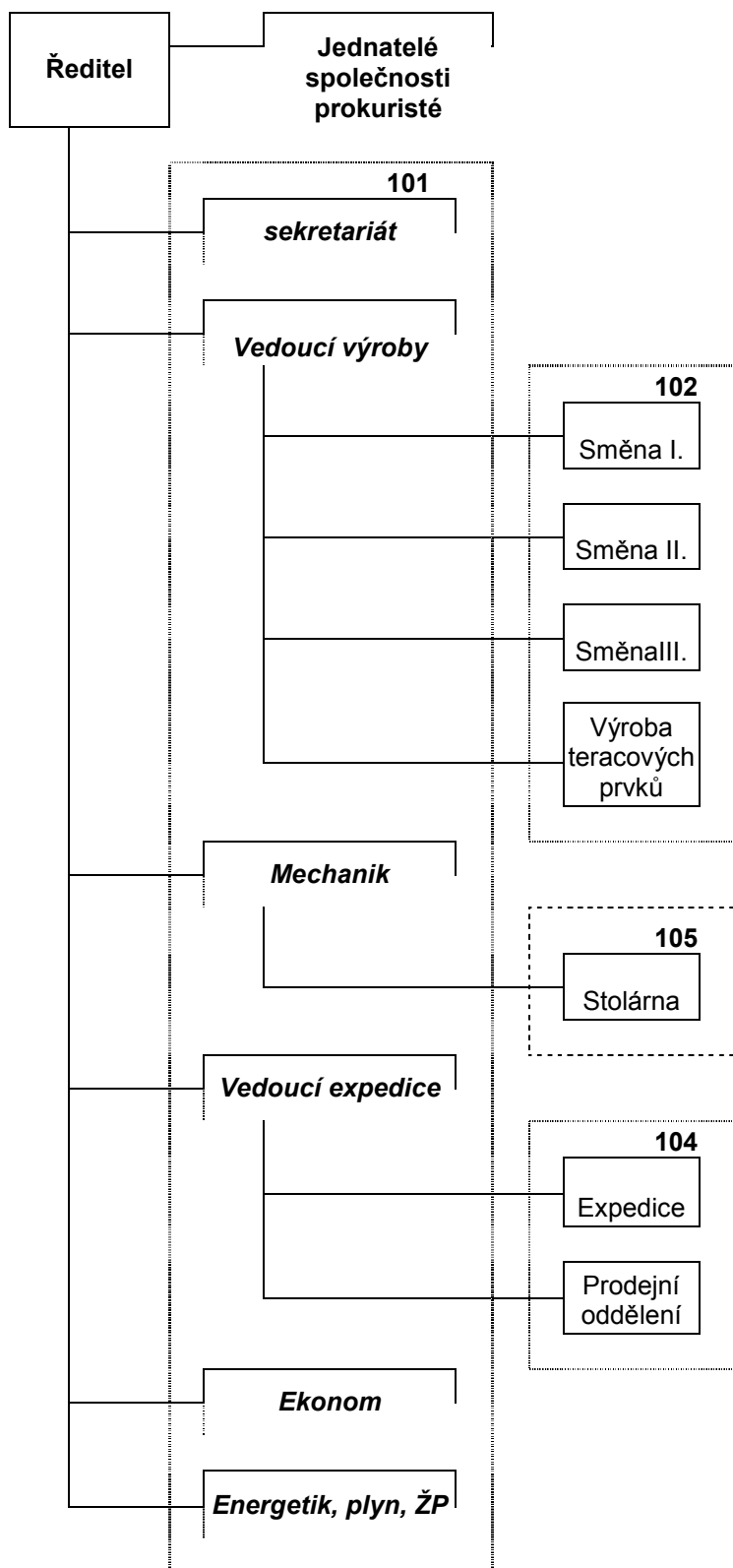
Váhy přiřazené pro IN model dle odvětví

OKEČ	Název	V ₁	V ₃	V ₄	V ₆
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,090	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	Koždělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikářský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 878-80-86929-44-6.

Příloha č. 5

Organizační struktura společnosti



Příloha č. 6

Vertikální analýza rozvahy

CIDEMAT Hranice, s.r.o.		% podíl na bilanční sumě				
		2004	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	76,67%	69,22%	71,15%	62,04%	48,61%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,14%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,14%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,20%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	68,74%	61,68%	63,12%	54,52%	37,50%
1.	Pozemky	3,76%	3,60%	3,88%	3,63%	5,22%
2.	Stavby	28,53%	25,54%	25,61%	22,20%	28,91%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,79%	1,87%	2,27%	0,97%	3,64%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	33,66%	30,67%	31,36%	27,72%	0,00%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		7,79%	7,45%	8,03%	7,52%	10,83%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	7,79%	7,45%	8,03%	7,52%	10,83%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	23,28%	30,71%	28,62%	37,90%	51,16%
C.I.	Zásoby	6,81%	7,40%	8,69%	7,45%	10,51%
1.	Materiál	4,49%	5,47%	4,84%	5,15%	7,02%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	2,13%	1,75%	3,73%	2,27%	3,41%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	0,19%	0,18%	0,11%	0,02%	0,08%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,20%	0,69%	1,16%	1,31%	1,23%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,10%	0,69%	1,16%	1,31%	1,23%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

7.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11,18%	15,88%	9,32%	17,71%	25,05%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10,78%	15,18%	8,66%	17,20%	20,33%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,03%	0,04%	0,30%	0,21%	4,21%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,31%	0,58%	0,29%	0,24%	0,42%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	0,06%	0,07%	0,07%	0,06%	0,09%
C.IV.	Finanční majetek	5,29%	6,74%	9,46%	11,43%	14,38%
1.	Peníze	0,14%	0,10%	0,09%	0,12%	0,26%
2.	Účty v bankách	5,15%	6,64%	9,37%	11,31%	14,11%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,05%	0,07%	0,23%	0,07%	0,24%
D.I.	Časové rozlišení	0,05%	0,07%	0,23%	0,07%	0,24%
1.	Náklady příštích období	0,05%	0,07%	0,23%	0,00%	0,24%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CIDEMAT Hranice, s. r. o.		% podíl na bilanční sumě				
		2004	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	36,87%	46,61%	58,38%	66,92%	76,57%
A.I.	Základní kapitál	0,18%	0,18%	0,19%	0,18%	0,25%

1.	Základní kapitál	0,18%	0,18%	0,19%	0,18%	0,25%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	14,37%	13,75%	14,81%	13,87%	19,97%
1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	14,37%	13,75%	14,81%	13,87%	19,97%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	8,15%	7,80%	8,40%	7,87%	11,33%
1.	Zákonný rezervní fond	8,15%	7,80%	8,40%	7,87%	11,33%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	5,10%	13,56%	26,81%	32,75%	55,89%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	5,10%	13,56%	26,81%	32,75%	55,89%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9,07%	11,33%	8,17%	12,26%	-10,87%
B.	CIZÍ ZDROJE	63,13%	53,39%	41,62%	33,04%	23,43%
B.I.	Rezervy	2,87%	3,53%	6,87%	8,57%	9,59%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2,55%	3,34%	6,65%	8,35%	9,22%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ostatní rezervy	0,32%	0,19%	0,21%	0,22%	0,37%
B.II.	Dlouhodobé závazky	4,37%	4,18%	4,23%	3,19%	4,03%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

5.	Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	4,37%	4,18%	4,23%	3,19%	4,03%
B.III. Krátkodobé závazky		55,89%	45,68%	30,52%	21,28%	9,81%
1.	Závazky z obchodních vztahů	23,66%	30,39%	16,34%	7,73%	5,60%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	29,30%	10,01%	10,79%	10,13%	0,00%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,62%	0,75%	0,73%	0,70%	1,13%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,58%	0,65%	0,72%	0,39%	1,11%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,17%	2,87%	0,67%	0,92%	0,36%
8.	Přijaté zálohy	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	1,10%	0,62%	0,81%	0,84%	1,36%
11.	Jiné závazky	0,45%	0,38%	0,46%	0,57%	0,25%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv		0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%
C.I. Časové rozlišení		0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%
1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 7

Vertikální analýza výsledovky

Položka		č.ř.	2004	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,7%	1,9%	2,1%	2,36%	1,93%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,7%	1,7%	1,8%	2,01%	1,69%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	0,0%	0,2%	0,2%	0,35%	0,24%
II.	Výkony	04	99,2%	97,8%	100,1%	96,36%	98,15%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	99,3%	98,1%	97,9%	97,64%	98,07%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-0,1%	-0,3%	2,1%	-1,28%	0,08%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	08	57,6%	55,2%	60,1%	55,44%	56,90%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	39,7%	39,1%	40,6%	36,76%	37,74%
2.	Služby	10	17,8%	16,0%	19,6%	18,68%	19,16%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	41,7%	42,8%	40,2%	41,28%	41,49%
C.	Osobní náklady	12	19,7%	17,7%	18,6%	17,32%	18,71%
1.	Mzdové náklady	13	14,8%	12,9%	13,7%	12,78%	13,94%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4,7%	4,6%	4,8%	4,39%	4,58%
4.	Sociální náklady	16	0,2%	0,2%	0,2%	0,43%	0,19%
D.	Daně a poplatky	17	4,5%	0,1%	5,3%	6,10%	4,64%

E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	6,9%	5,2%	5,8%	4,77%	4,13%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	2,4%	2,5%	2,7%	3,12%	8,00%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,2%	0,0%	0,3%	0,04%	5,17%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2,2%	2,5%	2,5%	3,07%	2,83%
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	1,3%	1,5%	1,6%	2,05%	34,12%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	32,51%
2.	Prodaný materiál	24	1,3%	1,5%	1,6%	2,05%	1,61%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,9%	-0,2%	3,8%	1,70%	-1,66%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1,5%	1,0%	1,7%	1,36%	0,77%
H.	Ostatní provozní náklady	27	1,0%	1,6%	1,0%	1,03%	1,43%
V.	Převod provozních výnosů	28	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
I.	Převod provoz. nákladů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	11,2%	15,3%	8,4%	12,78%	-11,11%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	5,0%	1,7%	3,4%	2,92%	3,02%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	5,0%	1,7%	3,4%	2,92%	3,02%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%

X.	Výnosové úroky	42	0,0%	0,0%	0,0%	0,05%	0,07%
N.	Nákladové úroky	43	0,0%	0,0%	0,0%	0,03%	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,0%	0,0%	0,0%	0,05%	0,20%
O.	Ostatní finanční náklady	45	0,7%	0,6%	0,7%	0,63%	0,65%
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	47	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	4,3%	1,1%	2,7%	2,32%	2,64%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2,9%	3,1%	1,8%	2,38%	-0,42%
1.	splatná	50	0,0%	3,1%	2,1%	3,18%	0,00%
2.	odložená	51	2,9%	0,0%	-0,3%	-0,80%	-0,42%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	12,7%	13,3%	9,3%	12,76%	-8,05%
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	54	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
1.	splatná	56	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
2.	odložená	57	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	12,7%	13,3%	9,3%	12,76%	-8,05%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	60	15,6%	16,4%	11,2%	15,14%	-8,47%

Příloha č. 8

Horizontální analýza rozvahy

CIDEMAT HRANICE, s.r.o.		absolutní změna			
		2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007
	AKTIVA CELKEM	4921	-8178	7201	-34541
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-4729	-3618	-5178	-31976
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-56	-94	0	0
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	-56	-94	0	0
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-4673	-3524	-5178	-31976
1.	Pozemky	0	0	0	1998
2.	Stavby	-2012	-2011	-2012	-2399
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-907	268	-1307	1768
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-1754	-1781	-1859	-31343
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				

8.	Poskytnuté zálohy na DHM				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	9621	-4722	12551	-2676
C.I.	Zásoby	1010	752	-772	-174
1.	Materiál	1341	-1114	701	-318
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky	-330	1959	-1385	108
4.	Zvířata				
5.	Zboží	-1	-93	-88	36
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	787	437	254	-515
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	787	437	254	-515
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky				

7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	5908	-8244	10162	-353
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5548	-8142	10279	-3480
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	18	266	-76	3066
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	328	-359	-41	61
8.	Dohadné účty aktivní	0		0	0
9.	Jiné pohledávky	14	-9	0	0
C.IV.	Finanční majetek	1916	2333	2907	-1634
1.	Peníze	-34	-15	37	71
2.	Účty v bankách	1950	2348	2870	-1705
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	29	162	-172	111
D.I.	Časové rozlišení	29	162	-172	111
1.	Náklady příštích období	29	162	-172	111
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				
CIDEMAT Hranice, s. r. o.		absolutní změna			
		2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007
	PASIVA CELKEM	4921	-8178	7201	-34541
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	12922	8649	13861	-15536
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0

1.	Základní kapitál	0	0	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	9895	12922	8649	6861
1.	Nerozdělený zisk minulých let	9895	12922	8649	6861
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3027	75727	5212	-22397
B.	CIZÍ ZDROJE	-8001	-16827	-6705	-18960
B.I.	Rezervy	894	3247	2421	-2160
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1027	3237	2403	-2204
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy	-133	10	18	44
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	-293	-869	-442
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				

5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek	0	-293	-869	-442
B.III. Krátkodobé závazky		-8895	-19781	-8257	-16358
1.	Závazky z obchodních vztahů	8836	-17357	-8559	-4342
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-20550	0	32	-11453
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům	182	-85	18	90
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	106	28	-326	434
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3084	-2564	326	-757
8.	Přijaté zálohy			0	0
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	-490	154	85	119
11.	Jiné závazky	-48	43	167	-449
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci					
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	45	-45
C.I.	Časové rozlišení	0	0	45	-45
1.	Výdaje příštích období				
2.	Výnosy příštích období				

Příloha č. 9

Horizontální analýza výsledovky

CIDEMAT Hranice, s.r.o.			absolutní změna			
Položka		č.ř.	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	1265	81	664	-520
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1094	94	475	-394
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	171	-13	189	-126
II.	Výkony	04	17352	-2222	11940	-634
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	17614	-4513	15285	-2100
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-262	2291	-3345	1466
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	8536	2148	4505	95
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	6934	-414	2346	72
2.	Služby	10	1602	2562	2159	23
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	8987	-4383	7624	-855
C.	Osobní náklady	12	1770	51	1566	1016
1.	Mzdové náklady	13	982	132	1203	895
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	790	-79	365	89
4.	Sociální náklady	16	-2	-2	-2	32
D.	Daně a poplatky	17	1561	-199	1706	-1709
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-310	279	-167	-798
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	531	112	847	5096

1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-192	234	-189	5432
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	723	-122	1036	-336
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	513	10	720	33935
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		41	-41	34449
2.	Prodaný materiál	24	513	-31	761	-514
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-923	3692	-1642	-3599
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-162	528	-52	-658
H.	Ostatní provozní náklady	27	686	-561	178	396
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provoz. nákladů	29				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	6059	-7015	6058	-25658
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	-2251	1490	25	25
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	-2251	1490	25	25
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42	-2	12	16	26
N.	Nákladové úroky	43	-3	0	32	-32

XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-5	13	31	161
O.	Ostatní finanční náklady	45	18	113	-4	7
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-2273	1402	44	237
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	759	-1340	890	-3024
1.	splatná	50	3033	-1047	1466	-3452
2.	odložená	51	-2274	-293	-576	428
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	3027	-4273	5212	-17397
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
1.	splatná	56				
2.	odložená	57				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	3027	-4273	5212	-22397
	Výsledek hospodaření před zdaněním	60	3786	-5613	6102	-25421

Příloha č. 10

Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

CIDEMAT Hranice, s.r.o.	Absolutní změna			
	2005-2004	2006-2005	2007-2006	2008-2007
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	34	1 916	2333	2907
Účetní hospodářský výsledek za účetní jednotku jako celek	3 786	-5 613	6102	-25421
Úpravy o nepeněžní operace	394	2 810	-1386	20384
Odpisy	-310	302	-190	-798
Změna stavu opravných položek	-2 268	1 339	-815	980
Změna stavu rezerv	443	2 353	-826	-4581
Náklady příštích období	-90	-135	335	-283
Výnosy příštích období				-90
Příjmy příštích období	-1	2	-1	
Dohadné účty aktivní	-9	0		
Dohadné účty pasivní	-715	643	-68	34
Zisk/ztráta z prodaných stálých aktiv	192	-193	-238	25201
Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	192	193	-238	25201
Zisk/ztráta z prodeje akcií				
Výnosy z dividend	2 251	-1 989	-26	-25
Vyúčtované nákladové úroky			32	-32
Vyúčtované výnosové úroky	2	-12	-20	-22
Změna potřeby pracovního kapitálu	-3 395	6 007	-6838	6520
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-6 728	13 162	-17407	10303

Změna stavu závazků z provozní činnosti	2 855	-27 963	9013	8300
Změna stavu závazků k podnikům ve skupině	1 647	20 550	32	-11485
Změna stavu krátkodobých úvěrů				
Změna stavu zásob	-1 010	258	1524	-598
Výdaje z plateb úroků	-3			
Přijaté úroky	-2	12	20	22
Zaplacená daň z běžné činnosti		-3 033	1047	-1465
Mimořádné příjmy a výdaje				
Peněžní tok z provozní činnosti	786	183	-1055	40
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	3 539	-1 488	1791	-3038
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	-332	-1 454	1791	-3038
Změna stavu závazků z dlouhodobého majetku	2 262	-34		
Pořízení dlouhodobého nehmotného majetku				
Pořízení dlouhodobého finančního majetku				
Příjmy z prodeje stálých aktiv	-192	233	-188	5432
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-192	233	-188	5432
Příjmy z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku				
Změna stavu pohledávek z prodaných akcií				
Půjčky a úvěry spřízněným osobám				
Půjčky a úvěry podnikům ve skupině				
Změna stavu přistoupení k závazkům				
Peněžní tok z investiční činnosti	3347	-1255	1603	2394
Změna stavu dlouhodobých závazků				
Dopady změn vlastního kapitálu				
Zvýšení peněžních prostředků kapitálových fondů				
Nárok na výplatu dividend				-7000

Dary a dotace do vlastního kapitálu				
Skutečné přijaté dividendy	-2251	1489	26	25
Peněžní tok z finanční činnosti	-2251	1489	26	-6975
Peněžní tok celkem	1882	417	574	-4541
Peněžní prostředky na konci období	1916	2333	2907	-1634

